



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA



# Menový prehľad

November 2004





NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA

# Menový prehľad

November 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 v októbri 2004 .....                                  | 5  |
| 3. Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie .....                             | 7  |
| 3.1. Menové agregáty .....                                               | 7  |
| 3.2. Zahraničná oblasť .....                                             | 9  |
| 3.3. Reálna ekonomika .....                                              | 15 |
| 4. Menový vývoj .....                                                    | 27 |
| 4.1. Devízový trh .....                                                  | 27 |
| 4.2. Peňažný trh a realizácia menovej politiky .....                     | 29 |
| 4.3. Vývoj klientskych úrokových sadzieb v októbri 2004 .....            | 31 |
| Prílohy .....                                                            | 35 |
| 1. Kapitálový trh .....                                                  | 35 |
| 1.1. Primárny trh .....                                                  | 35 |
| 1.2. Sekundárny trh .....                                                | 35 |
| 2. Menový vývoj v eurozóne .....                                         | 36 |
| 2.1. Výmenný kurz .....                                                  | 36 |
| 2.2. Reálna ekonomika .....                                              | 37 |
| 3. Tabuľky .....                                                         | 39 |
| Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vyvoja SR .....             | 39 |
| Menový prehľad .....                                                     | 40 |
| Peňažná zásoba M2 .....                                                  | 43 |
| Vývoj úverov .....                                                       | 44 |
| Vývoj vkladov .....                                                      | 44 |
| Platobná bilancia SR za január – september 2004 .....                    | 45 |
| Prílev priamych zahraničných investícií do SR v rokoch 1998 – 2004 ..... | 46 |
| Prílev priamych zahraničných investícií .....                            | 47 |
| Stav priamych zahraničných investícií v SR .....                         | 50 |
| Odlev priamych zahraničných investícií zo SR v rokoch 1998 – 2004 .....  | 53 |
| Odlev priamych zahraničných investícií .....                             | 54 |
| Stav odlevu priamych zahraničných investícií .....                       | 57 |
| Priemerné úrokové miery z úverov obchodných bánk .....                   | 60 |
| Objem čerpaných úverov a priemerné úrokové sadzby obchodných bánk .....  | 61 |
| Vývoj priemerných úrokových mier a objemu korunových vkladov .....       | 62 |
| Základná charakteristika vývoja úrokových mier z úverov a vkladov .....  | 63 |
| Nástroje menovej politiky .....                                          | 64 |
| Základné charakteristiky devízového trhu v SR v novembri 2004 .....      | 65 |
| Priemerné kurzy SKK voči vybraným menám .....                            | 66 |
| Menová báza NBS .....                                                    | 67 |
| Skrátená bilancia komerčných bánk k 31. 10. 2004 .....                   | 68 |
| Mesačný výkaz ziskov a strát komerčných bánk .....                       | 70 |

**Použité skratky**

|        |                                                                                                |
|--------|------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ARDAL  | Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity                                                         |
| BCPB   | Burza cenných papierov v Bratislave                                                            |
| CDCP   | Centrálny depozitár cenných papierov SR                                                        |
| ECB    | Európska centrálna banka                                                                       |
| EMU    | Economic and Monetary Union – Hospodárska a menová únia                                        |
| EÚ     | Európska únia                                                                                  |
| FED    | Federal Reserve System – centrálna banka USA                                                   |
| FNM    | Fond národného majetku                                                                         |
| MMF    | Medzinárodný menový fond                                                                       |
| ŠP     | Štátna pokladnica                                                                              |
| b. c.  | bežné ceny                                                                                     |
| BRIBOR | Bratislava Interbank Offered Rates – fixing úrokových sadzieb na trhu medzibankových depozitov |
| CP     | cenné papiere                                                                                  |
| CPI    | Consumer Price Index – index spotrebiteľských cien                                             |
| EFSAL  | Enterprise and Financial Sector Adjustment Loan – reštrukturalizačný úver od Svetovej banky    |
| FRA    | Forward Rate Agreement – dohoda o budúcej úrokovej miere                                       |
| HDP    | hrubý domáci produkt                                                                           |
| HICP   | Harmonised Index of Consumer Prices – harmonizovaný index spotrebiteľských cien                |
| HZL    | hypotekárne záložné listy                                                                      |
| IPP    | index priemyselnej produkcie                                                                   |
| IRS    | Interest Rate Swap – úrokový swap                                                              |
| NEER   | Nominal Effective Exchange Rate – nominálny efektívny výmenný kurz                             |
| OPF    | otvorené podielové fondy                                                                       |
| p. a.  | per annum – za rok                                                                             |
| p. b.  | percentuálne body                                                                              |
| PPI    | Producer Price Index – index cien priemyselných výrobcov                                       |
| PP NBS | pokladničné poukážky NBS                                                                       |
| PZI    | priame zahraničné investície                                                                   |
| REER   | Real Effective Exchange Rate – reálny efektívny výmenný kurz                                   |
| ROMR   | rovnaké obdobie minulého roka                                                                  |
| SAX    | slovenský akciový index                                                                        |
| s. c.  | stále ceny                                                                                     |
| SDX    | slovenský dlhopisový index                                                                     |
| SDXG   | SDXGroup – skupina slovenských dlhopisových indexov                                            |
| SRT    | sterilizačný repo tender                                                                       |
| ŠD     | štátne dlhopisy                                                                                |
| ŠPP    | štátne pokladničné poukážky                                                                    |
| ŠR     | štátny rozpočet                                                                                |

*Spracované na základe Situačnej správy o menovom vývoji za november 2004  
schválenej Bankovou radou NBS dňa 21. 12. 2004*

## 1. Celkové zhrnutie

Spotrebiteľské ceny poklesli v novembri o 0,1 %. Ceny položiek tvoriacich jadrovú infláciu poklesli medzimesačne o 0,2 %. Medziročná miera inflácie dosiahla 6,3 % a jadrová inflácia sa na nej podieľala 1,45 percentuálneho bodu. Dynamika jadrovej inflácie dosiahla na medziročnej báze 2,0 %. Medziročná miera inflácie meraná na základe harmonizovaného indexu spotrebiteľských cien (HICP) dosiahla v novembri 6,0 %.

Medziročný rast reálneho hrubého domáceho produktu v 1. až 3. štvrtroku 2004 dosiahol 5,4 %. Jeho medziročná dynamika v 3. štvrtroku dosiahla 5,3 %.

Peňažná zásoba M2 (vo fixnom kurze roku 1993) vzrástla v októbri o 0,9 mld. Sk, pričom jej medziročný rast dosiahol 5,4 %. Korunové vklady, ako súčasť menového agregátu M2, poklesli v októbri o 6,5 mld. Sk a medziročne sa zvýšili o 4,4 %. V bežnom kurze dosiahla medziročná dynamika rastu peňažnej zásoby 4,6 %.

Úvery podnikom a obyvateľstvu (vo fixnom devízovom kurze k 1. januáru 1993) vzrástli v októbri o 6,2 mld. Sk, pri zvýšení medziročnej dynamiky na 12,8 %. V bežnom kurze dosiahla medziročná dynamika rastu úverov podnikom a obyvateľstvu 12,3 %.

Priemerná úroková miera z čerpaných úverov, pri vylúčení prečerpania bežných účtov, ostala v októbri na úrovni 5,8 %. Priemerná úroková miera z vkladov poklesla o 0,1 bodu na 2,3 %.

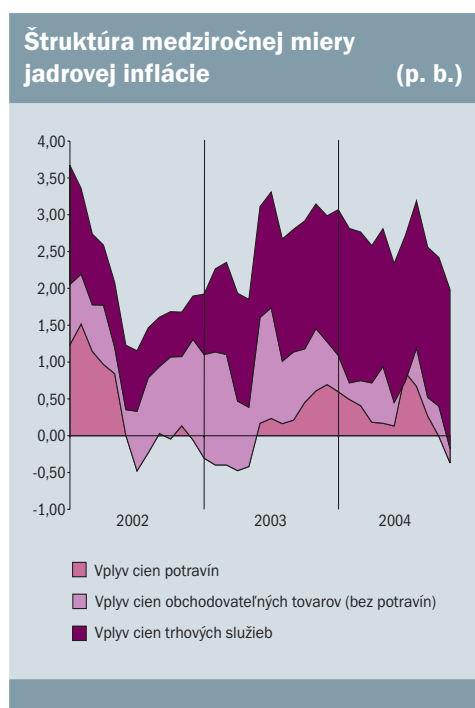
Hospodárenie štátneho rozpočtu skončilo k 30. novembru tohto roka deficitom vo výške 34,1 mld. Sk.

Devízové rezervy NBS (v bežnom kurze) zaznamenali v novembri nárast o 395,7 mil. USD a dosiahli 13 912,8 mil. USD. Ich stav ku koncu mesiaca zodpovedal 5,3-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb SR za prvých desať mesiacov roka 2004.

Národná banka Slovenska nevykonala v novembri s domácimi ani zahraničnými bankami žiadnu devízovú operáciu.

Bežný účet platobnej bilancie za január až september skončil deficitom 27,7 mld. Sk. Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie za rovnaké obdobie dosiahol prebytok 55,1 mld. Sk. Bežný účet platobnej bilancie za január až október dosiahol deficit 27,5 mld. Sk, pričom deficit obchodnej bilancie predstavoval 26,0 mld. Sk.

Celková priemerná sterilizačná pozícia NBS voči bankovému sektoru dosiahla v novembri 264,4 mld. Sk a v porovnaní s októbrom sa zvýšila o 0,7 mld. Sk.



Dňa 26. novembra 2004 rozhodla Banková rada NBS o znížení kľúčových úrokových sadzieb Národnej banky Slovenska o 0,5 percentuálneho bodu na úroveň 4,0 % pre limitnú úrokovú sadzbu na dvojtyždňové repo tendre NBS, 2,5 % pre jednodňové sterilizačné operácie a 5,5 % pre jednodňové refinančné obchody s účinnosťou od 29. novembra 2004.

## 2. Inflácia

### 2.1. Index spotrebiteľských cien

Rovnako ako v predchádzajúcich mesiacoch bol aj v novembri vývoj spotrebiteľských cien ovplyvnený pokračujúcim poklesom cien potravín, znížili sa aj ceny obchodovateľných tovarov bez pohonných látok a ceny pohonných látok. Na druhej strane ceny trhových služieb vzrástli. V porovnaní s očakávaniami NBS bola dynamika spotrebiteľských cien v novembri pomalšia.

Spotrebiteľské ceny poklesli v novembri o 0,1 %, pri stagnácii regulovaných cien a znížení cien položiek zahrnutých do jadrovej inflácie o 0,2 %. Oproti rovnakému obdobiu minulého roka dosiahla celková inflácia

**Spomalenie medziročnej dynamiky spotrebiteľských cien**



hodnotu 6,3 % (v októbri 6,6 %) a jadrová inflácia 2,0 % (v októbri 2,4 %). V priemere za jedenásť mesiacov roka sa spotrebiteľské ceny zvýšili o 7,7 % (v októbri 7,8 %).

**Jadrová inflácia**

Vývoj jadrovej inflácie v rámci jej základnej štruktúry bol ovplyvnený predovšetkým vývojom cien potravín, obchodovateľných tovarov a pohonných látok.

**Pokračovanie poklesu cien potravín**

Ceny potravín už tretí mesiac po sebe zaznamenali pokles, keď sa v novembri ich ceny znížili o 0,7 %, v dôsledku nižších cien tak spracovaných, ako aj nespracovaných potravín. Vývoj cien spracovaných potravín, ktoré boli nižšie o 0,3 %, bol ovplyvnený predovšetkým poklesom cien chleba a múčných výrobkov. Miernu dynamiku cien zaznamenali len ceny mlieka a mliečnych výrobkov. V rámci nespracovaných potravín, ktoré zaznamenali pokles o 1,3 %, pokračovalo sezónne znižovanie cien ovocia a zároveň došlo k zníženiu cien mäsa. Naopak, ceny zeleniny vzrástli. Na medzioročnej báze boli ceny potravín nižšie o 1,4 % (v októbri sa ceny potravín v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka nezmenili).

**Opätovný pokles cien obchodovateľných tovarov**

V rámci obchodovateľných tovarov došlo k poklesu cien väčšiny reprezentantov vrátane cien pohonných látok. Na medzimesačnej báze sa ceny obchodovateľných tovarov znížili o 0,4 %. Najväčší pokles zaznamenali ceny tabakových výrobkov, alkoholických a nealkoholických nápojov. Mierne vyššie boli len ceny odevov, obuvi a ceny tovarov spojených s opravou a údržbou domácností. Na medzioročnej báze sa ceny obchodovateľných tovarov zvýšili o 0,4 % (v októbri o 0,9 %).

**Rast cien trhových služieb spojených s bývaním**

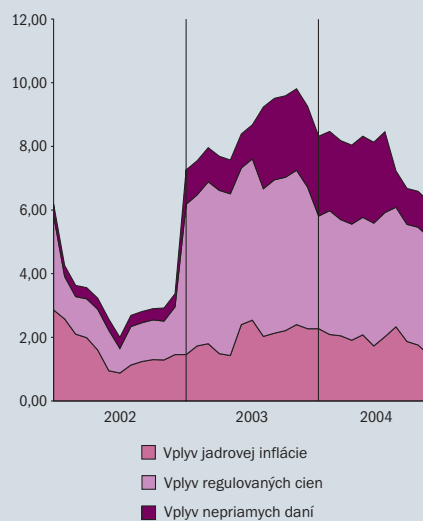
Ceny trhových služieb sa oproti predchádzajúcemu mesiacu zvýšili o 0,6 %. Ich vývoj bol ovplyvnený predovšetkým rastom cien služieb spojených s bývaním, rástli aj ceny v oblasti reštaurácií. Naopak, poklesli ceny služieb spojených s rekreáciou. Na medzioročnej báze dosiahla dynamika cien trhových služieb 8,2 % (v októbri 7,7 %).

**Pokračovanie spomaľovania medzioročnej dynamiky čistej inflácie**

Na medzimesačnej báze sa ceny položiek zahrnutých do čistej inflácie bez pohonných látok (obchodovateľné tovary bez pohonných látok a trhové služby) nezmenili. Medzioročná dynamika čistej inflácie bez pohonných látok sa v novembri spomalila z 2,8 % zaznamenaných v októbri na 2,7 %.

**Štruktúra medzioročnej miery inflácie**

(p. b.)

**Spotrebiteľské ceny v novembri 2004**

|                                                            | Stále váhy | Zmena oproti |           |
|------------------------------------------------------------|------------|--------------|-----------|
| Štruktúra spotrebného koša                                 |            | okt. 2004    | nov. 2003 |
| <b>Úhrn v %</b>                                            | 100,0      | -0,1         | 6,3       |
| Regulované ceny v %                                        | 19,9       | 0,0          | 15,0      |
| podiel na úhrne v p. b.                                    | x          | 0,01         | 3,69      |
| <b>Vplyv zmeny nepriamych daní v neregulovaných cenách</b> |            |              |           |
| podiel na úhrne v p. b.                                    | x          | 0,00         | 1,13      |
| <b>Jadrová inflácia v %</b>                                | 69,9       | -0,2         | 2,0       |
| podiel na úhrne v p. b.                                    | x          | -0,13        | 1,45      |
| v tom: ceny potravín v %                                   | 17,6       | -0,7         | -1,4      |
| podiel na úhrne v p. b.                                    | x          | -0,12        | -0,27     |
| <b>Čistá inflácia</b>                                      |            |              |           |
| (bez vplyvu zmien nepriamych daní) v %                     | 58,7       | 0,0          | 3,2       |
| podiel na úhrne v p. b.                                    | x          | -0,01        | 1,72      |

Zdroj: Štatistický úrad SR.

**Stagnácia regulovaných cien**

Regulované ceny sa v novembri nezmenili, keď väčšina položiek stagnovala, pričom mierny rast bol zaznamenaný v cenách v zdravotníctve a v cenách služieb spojených so vzdelávaním a školským stravovaním. Na medzioročnej báze zaznamenali regulované ceny, rovnako ako v októbri, rast o 15,0 %.



Medzimesačná miera inflácie meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP) zaznamenala v novembri pokles o 0,2 %. Na medzioročnej báze to bolo 6,0 %.

**Harmonizovaný index spotrebiteľských cien**

| Harmonizovaný index spotrebiteľských cien          |  | (medzioročná zmena v %) |      |      |      |      |
|----------------------------------------------------|--|-------------------------|------|------|------|------|
|                                                    |  | 2004                    |      |      |      |      |
|                                                    |  | jún                     | júl  | aug. | sep. | okt. |
| Úhrn                                               |  | 8,1                     | 8,3  | 7,0  | 6,4  | 6,3  |
| Tovary                                             |  | 7,0                     | 7,3  | 5,8  | 5,1  | 5,0  |
| Priemyselné tovary                                 |  | 7,6                     | 7,0  | 5,8  | 5,7  | 6,1  |
| priemyselné tovary (bez energií)                   |  | 1,3                     | 0,9  | 0,7  | 0,6  | 0,6  |
| energie                                            |  | 16,9                    | 16,1 | 13,1 | 13,0 | 14,1 |
| Potraviny                                          |  | 6,2                     | 7,8  | 5,7  | 4,1  | 3,3  |
| potraviny - spracované (vrátane alkoholu a tabaku) |  | 8,4                     | 8,5  | 6,4  | 5,3  | 4,7  |
| potraviny - nespracované                           |  | 1,0                     | 6,0  | 4,0  | 1,2  | -0,2 |
| Služby                                             |  | 10,7                    | 10,5 | 9,7  | 9,5  | 9,5  |
| Úhrn bez energií a nespracovaných potravín         |  | 6,9                     | 6,7  | 5,8  | 5,4  | 5,3  |
| Úhrn bez energií                                   |  | 6,3                     | 6,7  | 5,6  | 5,0  | 4,7  |

Priemernú hodnotu doterajšej inflácie odhadovali spotrebiteľia na 14,26 % (v predchádzajúcom mesiaci 14,70 %). Na otázku o úrovni očakávanej inflácie predpokladali respondenti jej priemernú hodnotu 13,04 % (v predchádzajúcom mesiaci 14,88 %).

**Očakávania spotrebiteľov v oblasti inflácie**

Novembrové výsledky potvrdzujú, že očakávania spotrebiteľov ohľadom vývoja inflácie majú stále klesajúcu tendenciu, čo korešponduje s predpokladmi NBS na nasledujúce obdobie.

V decembri očakáva NBS mierny rast spotrebiteľských cien, hlavne vplyvom cien trhových služieb. V rámci cien potravín by mal síce pokračovať pokles cien mäsa, avšak vzrásť by mali ceny mlieka a mliečnych výrobkov, ako aj ceny ovocia a zeleniny. V sektore obchodovateľných tovarov by pokles mohli zaznamenať hlavne ceny pohonných látok.

**Očakávania NBS na nasledujúci mesiac**

## 2.2. Ceny výrobcov v októbri 2004

Ceny priemyselných výrobcov pre tuzemsko sa v októbri oproti septembru zvýšili v úhrne o 0,6 %, pri raste cien produktov priemyselnej výroby o 0,6 % a cien elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody o 0,5 %. Ceny nerastných surovín poklesli o 0,4 %.

**Medzimesačný rast cien priemyselných výrobcov pre tuzemsko...**

| Indexy cien výrobcov v októbri 2004                   |                                 | (%)       |                                                |           |                  |           |
|-------------------------------------------------------|---------------------------------|-----------|------------------------------------------------|-----------|------------------|-----------|
|                                                       | Oproti predchádzajúcemu mesiacu |           | Oproti rovnakému obdobiu predchádzajúceho roka |           |                  |           |
|                                                       | sep. 2004                       | okt. 2004 | sep. 2004                                      | okt. 2004 | jan. – okt. 2004 | okt. 2003 |
| Ceny priemyselných výrobcov (tuzemsko)                | 0,3                             | 0,6       | 4,0                                            | 4,7       | 3,2              | 7,9       |
| – ceny produktov priemyselnej výroby                  | 0,5                             | 0,6       | 4,9                                            | 5,9       | 3,1              | 1,6       |
| – ceny nerastných surovín                             | 0,2                             | -0,4      | 5,1                                            | 6,3       | 7,0              | 2,2       |
| – ceny elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody | 0,1                             | 0,5       | 2,5                                            | 2,9       | 3,3              | 18,6      |
| Ceny priemyselných výrobcov (export)                  | 1,0                             | 1,8       | 4,4                                            | 8,4       | 0,5              | -4,8      |
| – ceny produktov priemyselnej výroby                  | 0,9                             | 1,8       | 4,4                                            | 8,4       | 0,6              | -4,8      |
| Ceny stavebných prác                                  | 0,3                             | 0,5       | 6,3                                            | 6,4       | 6,0              | 5,4       |
| Ceny stavebných materiálov                            | 1,2                             | 0,2       | 8,1                                            | 7,9       | 5,1              | 3,6       |
| Ceny poľnohospodárskych výrobkov                      | -                               | -         | -1,5                                           | -3,4      | 1,0              | -4,0      |
| – ceny rastlinných výrobkov                           | -                               | -         | -3,0                                           | -6,9      | 2,6              | 0,1       |
| – ceny živočíšnych výrobkov                           | -                               | -         | -0,3                                           | -0,9      | 0,3              | -6,8      |

– Údaj, ktorý ŠÚ SR nevykazuje.



Ceny produktov priemyselnej výroby vzrástli medzimesačne predovšetkým v súvislosti so zvyšovaním cien rafinérskych ropných (o 6,2 %) a chemických produktov (o 3,3 %). Vyššie boli aj ceny výrobkov z gumy a plastov (o 0,4 %) a ceny elektrických a optických zariadení (o 0,3 %). Ceny potravinárskych výrobkov sa naopak znížili o 0,3 %, čo súviselo predovšetkým s vývojom cien produktov poľnohospodárskej prvovýroby. Najviac poklesli ceny priemyselne pripraveného krmiva pre zvieratá (o 2,0 %) a ceny mlynárskych a škrobových výrobkov (o 0,9 %).

#### ... sprevádzaný zrýchlením ich medziodročnej dynamiky

Medziodročné tempo rastu cien priemyselných výrobcov pre tuzemsko sa zvýšilo zo septembrových 4,0 % na 4,7 %. Prispel k tomu predovšetkým dynamickejší rast cien produktov priemyselnej výroby (o 5,9 %, v septembri o 4,9 %) a v menšej miere aj rast cien elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody (o 2,9 %, v septembri o 2,5 %) a cien nerastných surovín (o 6,3 %, v septembri o 5,1 %).

Aj októbrový vývoj cien produktov priemyselnej výroby potvrdil doterajší trend, keď vysoký cenový rast sa koncentroval do odvetví s relatívne vysokým podielom vstupných surovín na cene konečného produktu. Najviac sa uvedený vývoj prejavil v cenách rafinérskych ropných produktov (rast o 32,7 %), k výraznejšiemu zrýchleniu došlo aj v dynamike cien chemických výrobkov (z 5,4 % na 9,0 %). Napriek tomu, že ceny produktov priemyselnej výroby zaznamenali najvýraznejšie zvýšenie za obdobie posledných troch rokov, nemá uvedený vývoj celoplošný charakter. V odvetviach s vyšším podielom sofistikovaných vstupov sa ceny zvyšovali iba mierne, v niektorých z nich (napr. odvetvie výroby dopravných zariadení) došlo k cenovému poklesu.

#### Vývoj cien produktov priemyselnej výroby na export

Ceny produktov priemyselnej výroby určených na export zaznamenali v októbri oproti septembru rast o 1,8 %, čo bolo ovplyvnené najmä vyššími cenami rafinérskych ropných produktov (o 16,5 %). Nižšie boli ceny dopravných prostriedkov a elektrických a optických zariadení (zhodne o 0,2 %).

Na medziodročnej báze sa exportné ceny produktov priemyselnej výroby zvýšili v úhrne o 8,4 %, keď ceny rafinérskych ropných produktov boli vyššie o 40,6 % a ceny kovov a hotových kovových výrobkov vzrástli o 26,0 %. Ceny dopravných prostriedkov a strojov a zariadení si aj naďalej udržali deflačný trend, keď poklesli o 3,8 %, resp. o 1,3 %.

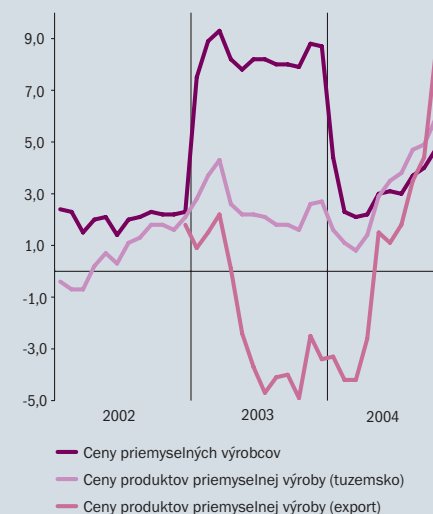
#### Ceny poľnohospodárskej produkcie

Ceny poľnohospodárskych výrobkov už druhý mesiac po sebe nedosiahli minuloročnú úroveň. V porovnaní s októbrom 2003 sa znížili v úhrne o 3,4 %, v tom ceny rastlinných výrobkov o 6,9 % a ceny produktov živočíšnej výroby o 0,9 %.

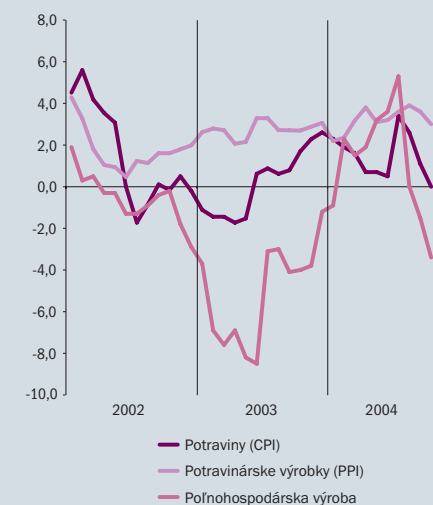
Pokles cien rastlinných výrobkov ovplyvnili predovšetkým nižšie ceny obilnín (v dôsledku prevyšujúcej ponuky nad dopytom), zemiakov, zeleniny a cigaretového tabaku. Zo živočíšnych výrobkov sa najviac znížili ceny vajec, jatočných ošípaných a hydiny.

Z hľadiska vonkajších faktorov by mal na vývoj cien v priemysle v nasledujúcom mesiaci vplývať pokles ceny ropy na svetových trhoch a pokračujúce znehodnocovanie americkej meny voči slovenskej korune.

#### Vývoj cien priemyselných výrobcov a produktov priemyselnej výroby (medziodročná zmena v %)



#### Vývoj cien potravín na vertikále prvovýroba-spracovanie-spotreba (medziodročná zmena v %)



Ceny potravinárskych výrobkov sa v súvislosti so situáciou v poľnohospodárskej prvovýrobe pravdepodobne budú stabilizovať, resp. mierne poklesnú. Na základe uvedeného možno očakávať, že ceny priemyselných výrobcov sa v novembri na medzimesačnej báze znížia, následkom čoho dôjde pravdepodobne k spomaleniu ich medziročnej dynamiky.

Ceny poľnohospodárskych výrobkov by mali aj v nasledujúcom mesiaci pokračovať v medziročnom poklese, pričom znižovať sa budú, pravdepodobne z dôvodu prevyšujúcej ponuky nad dopytom, najmä ceny rastlinných výrobkov.

### 3. Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie

#### 3.1. Menové agregáty

Peňažná zásoba M2 zaznamenala v októbri podobne ako v minulých rokoch nárast. Na jej tvorbu pôsobili pri znížení objemu čistých zahraničných aktív najmä domáce zdroje, predovšetkým pokračujúci rast úverov podnikom a obyvateľstvu a zadlženosti verejného sektora.

##### Peňažná zásoba

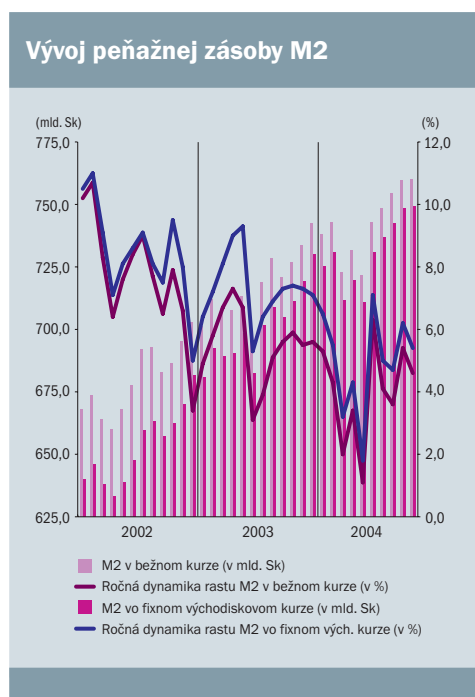
Peňažná zásoba M2 (vo fixnom kurze roku 1993) zaznamenala v októbri mierny medzimesačný nárast o 0,9 mld. Sk a k ultimu mesiaca dosiahla úroveň 749,3 mld. Sk. Medziročná dynamika rastu peňažnej zásoby oproti predchádzajúcemu mesiacu poklesla o 0,8 percentuálneho bodu na 5,4 %, nakoľko v rovnakom období minulého roka vzrástla peňažná zásoba v medzimesačnom porovnaní výraznejšie (o 6,2 mld. Sk).

Vývoj peňažnej zásoby vyjadrenej v bežnom kurze vykázal podobný priebeh, keď peňažná zásoba M2 dosiahla k ultimu októbra 760,2 mld. Sk pri medzimesačnom náraste o 0,4 mld. Sk a spomalení medziročnej dynamiky rastu v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom o 0,8 percentuálneho bodu na 4,6 %.

Menový agregát M3 (podľa metodiky ECB) zaznamenal v októbri medzimesačné zvýšenie o 5,5 mld. Sk na 743,6 mld. Sk. Jeho medziročná dynamika rastu sa oproti predchádzajúcemu mesiacu zrýchlila o 0,3 percentuálneho bodu na 13,6 %.<sup>1</sup>

**Spomalenie medziročnej dynamiky rastu peňažnej zásoby M2**

**Vývoj agregátu M3**



##### Štruktúra peňažnej zásoby M2

Výraznejšie zníženie medziročného rastu korunových vkladov podnikov, najmä netermínovaných, sa v októbri prejavilo v spomalení dynamiky peňažnej zásoby (vo fixnom kurze roku 1993). Kým v rovnakom období minulého roka netermínované vklady podnikov mierne rástli, v októbri 2004 zaznamenali výraznejší pokles. Zmiernil sa aj medziročný rast termínovaných podnikových vkladov, jeho úroveň je však naďalej relatívne vysoká. Zníženie rastovej dynamiky korunových vkladov podnikov bolo čiastočne kompenzované výraznejším zrýchlením medziročného rastu podnikových vkladov v cudzej mene. Tie zaznamenali aj relatívne vysoký medzimesačný prírastok. Medziročná dynamika jednotlivých druhov vkladov obyvateľstva nezaznamenala v októbri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom výraznejšie zmeny.

**Spomalenie medziročnej dynamiky peňažnej zásoby**

Čistá hodnota aktív otvorených podielových fondov (OPF) denominovaných v slovenských korunách k ultimu novembra dosiahla 70,74 mld. Sk. Čisté predaje OPF denominovaných v Sk dosiahli v novembri 2,32 mld. Sk a čisté predaje OPF denominovaných v cudzej mene v SR dosiahli 74,81 mil. Sk.

**Čistá hodnota aktív otvorených podielových fondov**

<sup>1</sup> Medziročná dynamika rastu menového agregátu M3 dosahuje v porovnaní s dynamikou peňažnej zásoby M2 v metodike NBS vyššiu úroveň, nakoľko M3 zahŕňa od roku 2004 aj podielové listy podielových fondov peňažného trhu, ktoré ju, vzhľadom na aktuálny trend investovania do podielových listov peňažného trhu, akcelerujú. Tento trend využívania kolektívnych foriem investovania sa zároveň v strednodobom horizonte podieľa na spomaľovaní rastu M2.

| Čisté predaje otvorených podielových fondov    |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      | (mld. Sk) |
|------------------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-----------|
|                                                | jan. | feb. | mar. | apr. | 2004 |      | júl  | aug. | sep. | okt. | nov.      |
| Čisté predaje OPF denominovaných v Sk          | 1,29 | 1,49 | 1,81 | 1,31 | 1,80 | 2,43 | 2,99 | 3,08 | 2,64 | 2,53 | 2,32      |
| Čisté predaje OPF denominovaných v cudzej mene | 0,08 | 0,07 | 0,10 | 0,05 | 0,14 | 0,04 | 0,04 | 0,06 | 0,07 | 0,03 | 0,75      |

### Úvery podnikom a obyvateľstvu

#### Pokračovanie zrýchľovania medziročnej dynamiky rastu úverov podnikom a obyvateľstvu

Vývoj úverov podnikom a obyvateľstvu (vo fixnom kurze roku 1993) vykazuje dlhodobý rastúci trend s tendenciou akcelerácie v posledných mesiacoch roka. Tento trend potvrdil aj októbrový vývoj, keď objem úverov podnikom a obyvateľstvu zaznamenal podobne ako v septembri vysoký medzimesačný prírastok (6,2 mld. Sk) a k ultimu mesiaca dosiahol 408,3 mld. Sk. Medziročná dynamika rastu úverov podnikom a obyvateľstvu sa oproti predchádzajúcemu mesiacu zrýchľila o 0,4 percentuálneho bodu na 12,8 %, nakoľko októbrový nárast úverov dosiahol vyššiu úroveň ako prírastok v rovnakom období predchádzajúceho roka (4,4 mld. Sk).

V bežnom kurze dosiahol objem úverov podnikom a obyvateľstvu 418,7 mld. Sk pri medzimesačnom zvýšení o 5,9 mld. Sk a zrýchlení medziročnej dynamiky rastu o 0,2 percentuálneho bodu na 12,3 %.

Na októbrovom prírastku objemu úverov podnikom a obyvateľstvu (vo fixnom kurze roku 1993) dominovali najmä úvery v cudzej mene (s nárastom o 3,6 mld. Sk), zatiaľ čo korunové úvery vzrástli v porovnaní s predchádzajúcimi dvoma mesiacmi miernejšie (o 2,6 mld. Sk, pričom úvery obyvateľstvu vzrástli o 2,8 mld. Sk a úvery podnikom poklesli o 0,2 mld. Sk).

Objem korunových úverov obyvateľstvu vzrástol za prvých 10 mesiacov roka 2004 celkovo o 25,4 mld. Sk (29,8 %), čo je viac ako prírastok za celý rok 2003 (23,6 mld. Sk, resp. 38,4 %). Na októbrovom náraste korunových úverov obyvateľstvu dominovali najmä spotrebiteľské úvery a úvery na bývanie (bez hypotekárnych úverov) s medzimesačným prírastkom 1,2 mld. Sk (6,9 mld. Sk od začiatku roka, resp. 13,0 %), ako aj hypotekárne úvery so splatnosťou nad 5 rokov s prírastkom 1,1 mld. Sk (11,5 mld. Sk od začiatku roka, resp. 46,4 %).

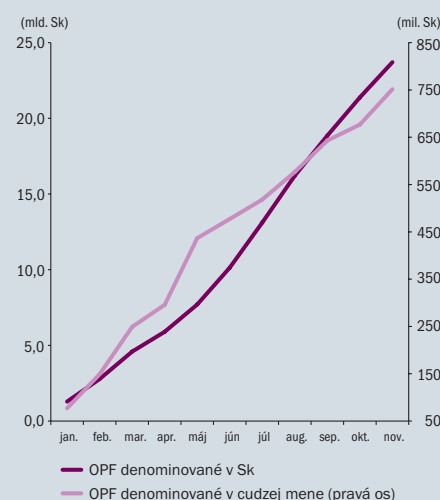
### Fiškálna oblasť, čistý úver vláde

#### Čistý úver všeobecnej vláde

Čistý úver všeobecnej vláde (vo fixnom kurze roku 1993 vrátane FNM) zaznamenal v októbri medzimesačný nárast o 6,8 mld. Sk a k ultimu mesiaca dosiahol 317,2 mld. Sk<sup>2</sup>. Uvedený vývoj nebol ovplyvnený zmenou veriteľskej pozície FNM voči bankovému sektoru, ktorá zotrvala na úrovni z ultima septembra (6,7 mld. Sk).

Októbrové zvýšenie čistého úveru všeobecnej vláde bolo čiastočne ovplyvnené prehĺbením deficitu bežného hospodárenia centrálnej vlády, ktorý pri celkových príjmoch 195,9 mld. Sk a celkových výdavkoch 226,4 mld. Sk dosiahol k ultimu októbra 30,5 mld. Sk, čo predstavovalo medzimesačné zvýšenie o 1,1 mld. Sk. Zvyšná časť prehĺbenia čistého úveru všeobecnej vláde súvisela s čiastkovým vplyvom viacerých faktorov, predovšetkým medzimesačným znížením vkladov mimorozpočtových prostriedkov štátnych orgánov (1,7 mld. Sk), znížením objemu štátnych finančných aktív (1,2 mld. Sk) a miernym zhoršením čistej pozície orgánov územnej samosprávy (0,5 mld. Sk).

#### Kumulované čisté predaje OPF na území SR v roku 2004



<sup>2</sup> Vzhľadom na to, že od septembra 2004 bol Agentúre pre riadenie dlhu a likvidity umožnený prístup k primárnej aukcii PP NBS, bola uvedená skutočnosť zohľadnená v metodike čistého úveru všeobecnej vláde, vplyvom čoho došlo k revízii jeho septembrových a októbrových hodnôt.

| Vývoj hlavných kategórií menového prehľadu |                              |           |           |                      |           |                                  |
|--------------------------------------------|------------------------------|-----------|-----------|----------------------|-----------|----------------------------------|
|                                            | Medzimesačná zmena (mld. Sk) |           |           | Medziročná zmena (%) |           | Zmena od začiatku roka (mld. Sk) |
|                                            | sep. 2004                    | okt. 2004 | okt. 2003 | sep. 2004            | okt. 2004 | okt. 2004                        |
| <b>vo fixnom kurze roku 1993</b>           |                              |           |           |                      |           |                                  |
| Peňažná zásoba [M2]                        | 6,1                          | 0,9       | 6,2       | 6,2                  | 5,4       | 23,8                             |
| Peniaze [M1]                               | 5,9                          | -3,9      | 1,8       | 12,4                 | 10,1      | 9,4                              |
| Obeživo mimo bánk [M0]                     | 0,9                          | 1,3       | 1,1       | 8,1                  | 8,2       | 5,8                              |
| Netermínované vklady                       | 5,0                          | -5,2      | 0,7       | 14,7                 | 11,1      | 3,6                              |
| – obyvateľstvo                             | 0,9                          | 0,6       | -0,5      | 10,1                 | 11,5      | 9,8                              |
| – podniky (vrátane poisťovní)              | 4,1                          | -5,8      | 1,2       | 19,0                 | 10,7      | -6,2                             |
| Kvázipeniaze [QM]                          | 0,2                          | 4,8       | 4,4       | 2,6                  | 2,7       | 14,4                             |
| Termínované vklady                         | -2,8                         | -1,3      | 3,3       | 2,7                  | 1,4       | 5,6                              |
| – obyvateľstvo                             | -1,2                         | -1,2      | -1,3      | -7,4                 | -7,4      | -14,6                            |
| – podniky (vrátane poisťovní)              | -1,6                         | -0,1      | 4,6       | 22,0                 | 17,6      | 20,2                             |
| Vklady v cudzej mene                       | 3,0                          | 6,1       | 1,1       | 2,3                  | 8,4       | 8,8                              |
| – obyvateľstvo                             | 0,2                          | 0,1       | 0,2       | -11,9                | -12,0     | -3,7                             |
| – podniky (vrátane poisťovní)              | 2,8                          | 6,0       | 0,9       | 23,8                 | 38,9      | 12,5                             |
| Korunové vklady                            | 2,2                          | -6,5      | 4,0       | 6,4                  | 4,4       | 9,2                              |
| – obyvateľstvo                             | -0,3                         | -0,6      | -1,8      | -3,0                 | -2,6      | -4,8                             |
| – podniky (vrátane poisťovní)              | 2,5                          | -5,9      | 5,8       | 20,8                 | 14,9      | 14,0                             |
| <b>v bežnom kurze</b>                      |                              |           |           |                      |           |                                  |
| Peňažná zásoba [M2]                        | 5,4                          | 0,4       | 6,0       | 5,4                  | 4,6       | 21,6                             |
| Vklady v cudzej mene                       | 2,3                          | 5,6       | 0,9       | -2,8                 | 2,1       | 6,6                              |
| – obyvateľstvo                             | -0,4                         | -0,5      | 0,0       | -16,3                | -17,2     | -6,1                             |
| – podniky (vrátane poisťovní)              | 2,7                          | 6,1       | 0,9       | 17,7                 | 30,7      | 12,7                             |
| <b>vo fixnom kurze roku 1993</b>           |                              |           |           |                      |           |                                  |
| Čisté zahraničné aktíva                    | -18,4                        | -6,4      | 23,9      | 4,1                  | -14,4     | -10,5                            |
| Čisté domáce aktíva                        | 24,5                         | 7,3       | -17,7     | 6,7                  | 11,5      | 34,3                             |
| Domáce úvery                               | 14,9                         | 13,9      | 5,8       | 13,8                 | 15,0      | 50,5                             |
| Čistý úver všeobecnej vláde                | 8,2                          | 7,7       | 1,4       | 15,7                 | 18,0      | 23,9                             |
| Úvery podnikom a obyvateľstvu              | 6,7                          | 6,2       | 4,4       | 12,4                 | 12,8      | 26,6                             |
| Úvery v Sk                                 | 5,5                          | 2,6       | 2,7       | 7,6                  | 7,5       | 6,1                              |
| – obyvateľstvo                             | 2,6                          | 2,8       | 3,2       | 41,5                 | 39,3      | 25,4                             |
| – podniky (vrátane poisťovní)              | 2,9                          | -0,2      | -0,5      | -3,8                 | -3,7      | -19,3                            |
| Úvery v cudzej mene                        | 1,2                          | 3,6       | 1,7       | 39,6                 | 41,8      | 20,5                             |
| Peňažná zásoba [M2]                        | 6,1                          | 0,9       | 6,2       | 6,2                  | 5,4       | 23,8                             |

Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity (ARDAL) vypísala v novembri dve emisie štátnych pokladničných poukážok (ŠPP). Obidve emisie boli na trh umiestnené formou holandskej aukcie s nelimitovanou sumou emisie a nestanoveným emisným kurzom.

**Primárny trh štátnych pokladničných poukážok**

V novembri umiestnil ARDAL na trh v spomenutých aukciách spolu ŠPP v sume 4,012 mld. Sk, čo predstavovalo 19,02 % z celkového dopytu investorov. Priemerný akceptovaný výnos dosiahol 4,24 %, čo bolo o 4 bázičké body nižšie ako BRIBOR príslušnej splatnosti pri porovnateľnom daňovom zaťažení.

### 3.2. Zahraničná oblasť

#### Platobná bilancia za január až september 2004

Vo vývoji bežného účtu platobnej bilancie pokračovala doterajšia tendencia medziročného zvyšovania jeho deficitu, a to predovšetkým vplyvom vyššieho deficitu obchodnej bilancie a bilancie výnosov a poklesu prebytku bežných transferov. Jedinou položkou, kde došlo k zlepšeniu oproti rovnakému obdobiu minulého roka bola bilancia služieb. Podiel deficitu bežného účtu na HDP vzrástol z minuloročných 0,8 % na 2,8 %.

**Bežný účet**

| Bežný účet platobnej bilancie |                         | (mld. Sk)               |
|-------------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                               | Január – september 2004 | Január – september 2003 |
| Obchodná bilancia             | -24,1                   | -16,6                   |
| vývoz                         | 659,3                   | 581,6                   |
| dovoz                         | 683,4                   | 598,2                   |
| Bilancia služieb              | 6,2                     | 5,3                     |
| Bilancia výnosov              | -13,7                   | -5,0                    |
| z toho: výnosy z investícií   | -24,9                   | -16,8                   |
| Bežné transfery               | 3,9                     | 7,1                     |
| Bežný účet spolu              | -27,7                   | -9,2                    |

**Obchodná bilancia** Pri zverejnení údajov za október 2004 vykonal ŠÚ SR revíziu údajov o zahraničnom obchode za obdobie máj až september, pričom došlo k navýšeniu vývozu o 7,2 mld. Sk a dovozu o 2,4 mld. Sk, čo viedlo k zlepšeniu doterajšieho salda zahraničného obchodu o 4,8 mld. Sk.

Medziročný rast dovozu 14,2 % (v USD 31,6 %, v EUR 18,1 %) predstihol rast vývozu 13,4 % (v USD 30,6 %, v EUR 17,2 %).

**Vývoz** Rast vývozu sa uskutočňoval najmä v skupine stroje a dopravné zariadenia. Na rozdiel od predchádzajúceho roka, v ktorom dominantné postavenie na náraste vývozu tejto skupiny mali dopravné prostriedky, za deväť mesiacov roku 2004 predstavoval podiel strojov na medziročnom náraste tejto skupiny viac ako 75 %. Medziročný rast vývozu v podskupine stroje a zariadenia bol tvorený strojmi na automatické spracovanie dát, strojmi pre jednotlivé odvetvia priemyslu, bielou technikou, televízormi, elektrickými osvetľovacími prístrojmi a pod. Lepšie ako v minulom roku sa na svetových trhoch uplatňovali aj niektoré chemické výrobky a polotovary (železo a oceľ a ich výrobky, výrobky z papiera, výrobky z gumy, plasty a pod.). Rast ceny ropy umožnil výrazný nárast medziročnej zmeny vývozu surovín. K poklesu medziročných zmien došlo okrem dopravných prostriedkov aj vo vývoze hotových výrobkov, hlavne v dôsledku poklesu vývozu nábytku a odevov.

Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu, kumulatívny (mld. Sk)



#### Vývoz za január až september, medziročná zmena

|                               | Medziročná zmena v mld. Sk |                         | Príspevok k medziročnej zmene v p. b. |                         |
|-------------------------------|----------------------------|-------------------------|---------------------------------------|-------------------------|
|                               | január – september 2004    | január – september 2003 | január – september 2004               | január – september 2003 |
| Suroviny                      | 12,2                       | 1,4                     | 2,1                                   | 0,3                     |
| Chemické výrobky a polotovary | 22,9                       | 12,5                    | 3,9                                   | 2,6                     |
| Stroje a dopravné zariadenia  | 39,7                       | 83,3                    | 6,8                                   | 17,4                    |
| Hotové výrobky                | 2,7                        | 6,3                     | 0,5                                   | 1,3                     |
| Vývoz spolu                   | 77,5                       | 103,5                   | 13,3                                  | 21,6                    |

**Dovoz** Rovnako ako vo vývoze sa aj v dovoze najvyšší nárast realizoval v skupine stroje a dopravné zariadenia. Nárast dovozu v tejto skupine bol rozdelený medzi komodity pre automobilový priemysel (časti motorových vozidiel a motory), elektrické prístroje (obvody, rozvodové panely a prístroje optické, meracie a lekárske) a stroje (pre hutnícky, strojársky, chemický a sklársky priemysel a priemysel stavebných hmôt). Nárast dovozu polotovarov a chemických výrobkov bol sústredený do dovozu plastov, kaučuku, medi, železa a ocele a ich výrobkov. V dovoze hotových výrobkov sa prejavil nárast dovozu priemyselných výrobkov, a to hlavne farmaceutických výrobkov, nábytku, obuvi, hračiek a športových potrieb. Oproti minulému roku sa zvýšil aj nárast dovozu potravinárskych výrobkov (mäso, mlieko, ovocie, olej a pod.) a dovoz osob-



| Dovoz za január až september, medziročná zmena |                               |      |                                          |      |
|------------------------------------------------|-------------------------------|------|------------------------------------------|------|
|                                                | Medziročná zmena<br>v mld. Sk |      | Príspevok k medziročnej<br>zmene v p. b. |      |
|                                                | január – september            |      | január – september                       |      |
|                                                | 2004                          | 2003 | 2004                                     | 2003 |
| Suroviny                                       | 13,9                          | 1,0  | 2,3                                      | 0,2  |
| Chemické výrobky a polotovary                  | 23,2                          | 15,2 | 3,9                                      | 3,2  |
| Stroje a dopravné zariadenia                   | 28,9                          | 34,0 | 4,8                                      | 7,1  |
| Hotové výrobky                                 | 19,1                          | 9,5  | 3,2                                      | 2,0  |
| z toho: poľnohospodárske a priemyselné výrobky | 13,0                          | 3,6  | 2,2                                      | 0,8  |
| osobné autá                                    | 3,2                           | -0,2 | 0,5                                      | 0,0  |
| strojárne a elektrotech. spotrebné výrobky     | 2,9                           | 6,1  | 0,5                                      | 1,3  |
| Dovoz spolu                                    | 85,1                          | 59,7 | 14,2                                     | 12,5 |

ných automobilov. Okrem nárastu dovozu ropy, ktorý bol vyvolaný rastom jej ceny, sa v surovinách prejavil aj zvýšený dovoz elektrickej energie a čierneho uhlia.

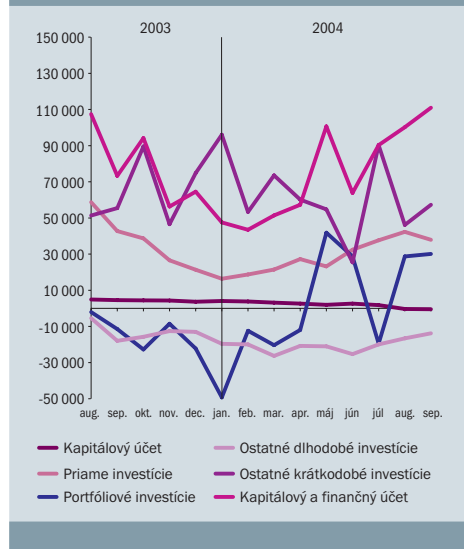
Na náraste prebytku bilancie služieb sa podieľali iné služby spolu. Pokles deficitu týchto služieb z minuloročných 15,8 mld. Sk na 8,9 mld. Sk bol umožnený nižšími deficitmi vo finančných, právnych, účtovných a poradenských službách a v službách ostatných činností. Čisté príjmy zo zahraničného cestovného ruchu dosiahli za deväť mesiacov 2,1 mld. Sk. Ich nízke saldo bolo ovplyvnené pokračujúcim rastom výdavkov slovenských občanov na cesty do zahraničia, pri pretrvávajúcom poklese príjmov od zahraničných turistov. Aktívne saldo bilancie dopravy dosiahlo 13,0 mld. Sk a zostalo približne na úrovni rovnakého obdobia minulého roku.

#### Bilancia služieb

V rámci bilancie výnosov rástli najviac platby dividend priamym investorom. Podnikom so zahraničnou majetkovou účasťou boli vyplatené dividendy vo výške 18,9 mld. Sk, pri medziročnom náraste o takmer 13,8 mld. Sk. Medziročný pokles prebytku bilancie bežných transferov bol spôsobený hlavne nižším príspevkom prevodov právnických osôb, kde bol pokles príjmov sprevádzaný rastom ich výdavkov.

#### Bilancia výnosov a bežných transferov

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



Prílev zdrojov na kapitálovom a finančnom účte bol tvorený príjmami z priamych a portfóliových investícií, ako aj miernym prílevom krátkodobého kapitálu.

#### Kapitálový a finančný účet

Prílev majetkového kapitálu do SR dosiahol 23,4 mld. Sk a oproti rovnakému obdobiu minulého roka poklesol o takmer 8 %. Rozdielna bola štruktúra prílevu podľa rozdelenia na časť privatizačnú a neprivatizačnú. Zatiaľ čo privatizačné aktivity oproti minulému roku poklesli, neprivatizačné investície sa medziročne zvýšili o takmer 30 %. Prílev priamych zahraničných investícií sa realizoval hlavne ako navýšenie majetkovej účasti zahraničných investorov v priemyselnej výrobe (výroba koksu a rafinovaných ropných produktov, výroba motorových vozidiel a výroba strojov) a v obchode a obchodných službách. Z geografického hľadiska najviac investícií prišlo z Maďarska, Veľkej Británie a Francúzska.

#### Priame zahraničné investície

Prílev v oblasti portfóliových investícií bol zabezpečený aktivitami vlády. Okrem emisie bondov na zahraničných trhoch, ktorá priniesla čistý prílev kapitálu vo výške 20,1 mld. Sk, pokračoval zo strany nerezidentov aj nákup štátnych dlhopisov denominovaných v slovenských korunách. Na strane aktív investovali domáce subjekty, a to

#### Portfóliové investície

hlavne podniky, svoje voľné zdroje do nákupu zahraničných obligácií.

Na odleve zdrojov v rámci ostatných investícií sa podieľali hlavne dlhodobé pasíva podnikového sektora (prevýšenie splácania finančných úverov nad ich čerpaním). Vysoký odlev dlhodobého kapitálu podnikového sektora bol čiastočne kompenzovaný prílevom zdrojov do bankového sektora z titulu čerpania dlhodobých úverov.

#### Ostatné investície



| Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie |                  | (mld. Sk)        |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                               | Jan. – sep. 2004 | Jan. – sep. 2003 |
| Kapitálový účet                               | -1,5             | 2,7              |
| Priame investície                             | 34,3             | 17,7             |
| z toho: majetková účasť v SR                  | 23,4             | 25,4             |
| z toho: neprivatizačné                        | 20,5             | 15,8             |
| Portfóliové investície a finančné deriváty    | 36,1             | -16,2            |
| SR v zahraničí                                | -10,8            | -17,4            |
| v SR                                          | 46,9             | 1,2              |
| Ostatné dlhodobé investície                   | -14,7            | -14,0            |
| aktíva                                        | -4,2             | 10,7             |
| pasíva                                        | -10,5            | -24,7            |
| Ostatné krátkodobé investície                 | 0,9              | 18,5             |
| aktíva                                        | -2,1             | -16,7            |
| pasíva                                        | 3,0              | 35,2             |
| Kapitálový a finančný účet                    | 55,1             | 8,7              |

Mierny prílev krátkodobého kapitálu bol výsledkom prevýšenia prílevu zdrojov v rámci krátkodobých pasív nad ich odlevom na strane krátkodobých aktív. Zatiaľ čo v krátkodobých aktívach zohrával rozhodujúcu úlohu podnikový sektor (poskytovanie obchodných a finančných úverov), v krátkodobých pasívach bol prílev prostriedkov do bankového sektora mierne vyšší ako jeho odlev v sektore vlády a NBS (v dôsledku repo obchodov v rámci stratégie riadenia devízových rezerv NBS).

**Devízové rezervy NBS** Devízové rezervy NBS vzrástli o 33,0 mld. Sk, t. j. o 1,0 mld. USD (bez kurzových rozdielov).

| Platobná bilancia upravená o aktivity vlády a NBS           |                         | (mld. Sk)              |
|-------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------------|
|                                                             | Január – september 2004 |                        |
|                                                             | skutočné <sup>1/</sup>  | upravené <sup>2/</sup> |
| Bežný účet                                                  | -27,7                   | -29,0                  |
| Kapitálový a finančný účet                                  | 55,1                    | 21,8                   |
| z toho: PZI v SR – majetková účasť                          | 23,4                    | 20,5                   |
| Nezačlenené položky                                         | 5,6                     | 5,6                    |
| Intervencie NBS <sup>3/</sup>                               | x                       | -45,3                  |
| Zmena čistých zahraničných aktív obchodných bánk (- nárast) | x                       | 46,9                   |
| Zmena rezerv NBS (- nárast)                                 | -33,0                   | x                      |

1/ Pôvodná konštrukcia platobnej bilancie, t. j. vplyv inkás a platieb na rezervy NBS.  
2/ Očistené o vplyvy aktivít vlády SR a NBS, ktoré nemajú vplyv na pozíciu obchodných bánk voči nerezidentom a nepredstavujú reálne financovanie bežného účtu.  
3/ V pôvodnej konštrukcii platobnej bilancie sú intervencie súčasťou devízových rezerv NBS.

Zvyšujúci sa deficit bežného účtu, ktorý prevýšil prílev zdrojov do podnikového sektora, spolu s predajom cudzej meny centrálnej banke, spôsobili ďalší pokles čistých zahraničných aktív bankového sektora.

#### Zahraničná zadlženosť SR k 30. septembru 2004

**Hrubá zahraničná zadlženosť** Celkový hrubý zahraničný dlh dosiahol k ultimu septembra 19,5 mld. USD (15,9 mld. EUR) a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástol o 601,5 mil. USD, resp. o 121,7 mil. EUR. Celkový dlhodobý zahraničný dlh vzrástol o 452,3 mil. USD pri náraste celkového krátkodobého zahraničného dlhu o 149,2 mil. USD.

V rámci vývoja dlhodobého zahraničného dlhu došlo predovšetkým k nárastu dlhodobých záväzkov pri štátnych dlhopisoch denominovaných v slovenských korunách o 274,8 mil. USD a dlhodobých záväzkov podnikateľských subjektov o 117,7 mil. USD. V rámci krátkodobých pasív bol zaznamenaný nárast stavu krátkodobých záväzkov podnikateľských subjektov o 109,6 mil. USD.

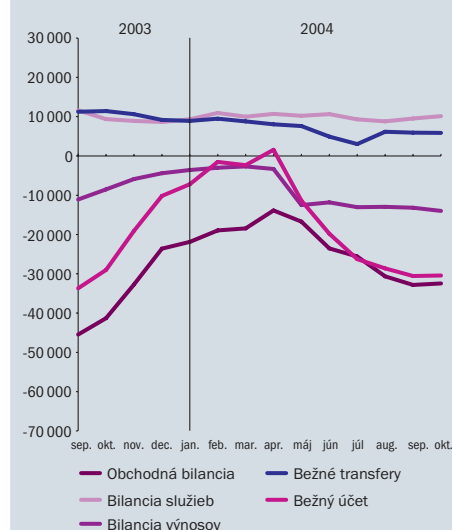


Podiel celkového hrubého zahraničného dlhu na obyvateľa SR dosiahol ku koncu septembra 3 632 USD. Podiel celkového krátkodobého dlhu na celkovom hrubom zahraničnom dlhu SR k ultimu septembra oproti predchádzajúcemu mesiacu mierne klesol, pričom dosiahol 39,72 %.

| Zahraničný dlh SR           |          |           |           |          |           |           |
|-----------------------------|----------|-----------|-----------|----------|-----------|-----------|
|                             |          | mil. USD  |           |          | mil. EUR  |           |
|                             | 1.1.2004 | 31.8.2004 | 30.9.2004 | 1.1.2004 | 31.8.2004 | 30.9.2004 |
| Celkový zahraničný dlh SR   | 18 090,2 | 18 938,4  | 19 540,0  | 14 468,3 | 15 731,6  | 15 853,3  |
| Dlhodobý zahraničný dlh     | 10 308,2 | 11 327,0  | 11 779,4  | 8 244,4  | 9 409,1   | 9 556,9   |
| Vláda a NBS <sup>1/</sup>   | 4 347,7  | 5 641,6   | 5 939,5   | 3 477,2  | 4 686,3   | 4 818,9   |
| Komerčné banky              | 323,1    | 352,8     | 389,6     | 258,4    | 293,1     | 316,1     |
| Podnikateľské subjekty      | 5 637,4  | 5 332,6   | 5 450,3   | 4 508,7  | 4 429,7   | 4 422,0   |
| Krátkodobý zahraničný dlh   | 7 782,0  | 7 611,4   | 7 760,6   | 6 223,9  | 6 322,5   | 6 296,4   |
| Vláda a NBS                 | 915,5    | 108,6     | 113,4     | 732,2    | 90,2      | 92,0      |
| Komerčné banky              | 2 738,6  | 3 441,3   | 3 476,1   | 2 190,3  | 2 858,6   | 2 820,2   |
| Podnikateľské subjekty      | 4 127,9  | 4 061,5   | 4 171,1   | 3 301,4  | 3 373,7   | 3 384,1   |
| Zahraničné aktíva           | 18 907,5 | 19 981,6  | 20 516,4  | 15 122,0 | 16 598,2  | 16 645,5  |
| Čistá zahraničná zadlženosť | -817,3   | -1 043,2  | -976,4    | -653,7   | -866,6    | -792,2    |
| Kurz SKK/USD a SKK/EUR      | 32,920   | 33,408    | 32,492    | 41,161   | 40,218    | 40,048    |
| Krížový kurz USD/EUR        | 1,250    | 1,204     | 1,233     | x        | x         | x         |

1/ Vrátane vládnych agentúr a obcí.

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



Čistá zahraničná zadlženosť, vypočítaná ako rozdiel hrubej zahraničnej zadlženosti vo výške 19,5 mld. USD (pasíva NBS a vlády, pasíva komerčných bánk a pasíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti) a zahraničných aktív vo výške 20,5 mld. USD (devízové rezervy NBS, zahraničné aktíva komerčných bánk, zahraničné aktíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti) dosiahla ku koncu septembra 2004 veriteľskú pozíciu 1,0 mld. USD.

### Čistá zahraničná zadlženosť

### Aktuálny vývoj

Zahraničný obchod SR vytvoril v októbri deficit 2,0 mld. Sk a zostal na úrovni októbra 2003. Októbrový bežný účet skončil prebytkom 0,2 mld. Sk, čo znamenalo mierne zlepšenie oproti októbru 2003 (0,1 mld. Sk).

V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka vzrástol vývoz za desať mesiacov o 12,8 % (v USD o 28,2 %, v EUR o 16,6 %) a dovoz o 13,6 % (v USD o 29,1 %, v EUR o 17,4 %).

### Obchodná bilancia

| Bežný účet platobnej bilancie (mld. Sk) |                       |                       |
|-----------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                         | Január – október 2004 | Január – október 2003 |
| Obchodná bilancia                       | -26,0                 | -17,2                 |
| vývoz                                   | 742,0                 | 657,5                 |
| dovoz                                   | 768,0                 | 674,7                 |
| Bilancia služieb                        | 7,3                   | 5,8                   |
| Bilancia výnosov                        | -13,4                 | -3,8                  |
| z toho výnosy z investícií              | -26,2                 | -17,2                 |
| Bežné transfery                         | 4,6                   | 7,9                   |
| Bežný účet spolu                        | -27,5                 | -7,3                  |

**Mesačné údaje bežného účtu a jeho zložiek v roku 2004**

(mld. Sk)

|                   | jan. | feb. | mar. | apr. | máj   | jún   | júl  | aug. | sep. | okt. |
|-------------------|------|------|------|------|-------|-------|------|------|------|------|
| Obchodná bilancia | 1,0  | 0,6  | -2,3 | -1,4 | -0,6  | -7,1  | -6,7 | -4,5 | -3,1 | -2,0 |
| Bilancia služieb  | 0,1  | 0,8  | 1,2  | 1,7  | -0,3  | 0,9   | 0,1  | 0,2  | 1,5  | 1,2  |
| Bilancia výnosov  | -0,3 | 0,7  | 0,1  | -1,1 | -10,0 | -2,1  | -0,6 | 0,9  | -1,4 | 0,3  |
| Bežné transfery   | 0,5  | 1,0  | 0,7  | 0,4  | 0,5   | -2,1  | -0,3 | 3,1  | 0,1  | 0,7  |
| Bežný účet        | 1,3  | 3,1  | -0,3 | -0,4 | -10,4 | -10,4 | -7,5 | -0,3 | -2,9 | 0,2  |

Vo vývoji zahraničného obchodu by mal v novembri pokračovať trend medziročného zvyšovania deficitu obchodnej bilancie. Vzhľadom na sezónny vplyv možno oproti októbru očakávať miery pokles vývozu, čo spôsobí ďalší predstih rastu dovozu pred vývozom.

V decembri by malo dôjsť k ďalšiemu zvýšeniu medziročného salda zahraničného obchodu v súlade s výraznejším poklesom vývozu v dôsledku sezónneho vývoja a nižšieho vývozu dopravných prostriedkov.

**Celkové devízové rezervy NBS**

Celkové devízové rezervy NBS dosiahli k ultimu novembra 13 912,8 mil. USD, čo v medzimesačnom porovnaní predstavuje nárast o 395,7 mil. USD. Nárast devízových rezerv v porovnaní so stavom z konca októbra je výsledkom mierneho schodku bilancie príjmov a výdavkov, keď záporné saldo -13,4 mil. USD spôsobené predovšetkým odlevom prostriedkov z titulu klient-ských platieb v rámci zahraničného platobného styku bolo prevýšené pozitívnymi kurzovými rozdielmi (409,1 mil. USD) v dôsledku zmeny krížového kurzu amerického dolára a eura v sledovanom období. Stav devízových rezerv NBS ku koncu mesiaca zodpovedal 5,3-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb do SR za prvých desať mesiacov roka.

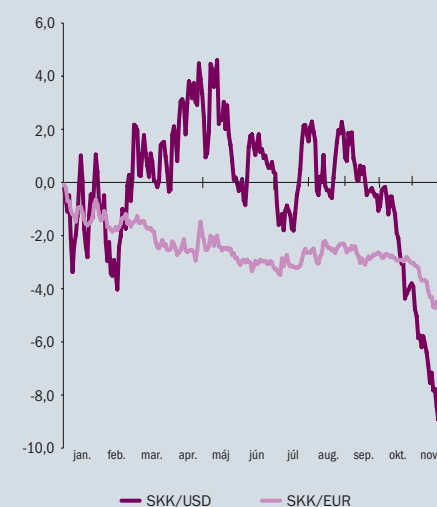
**Nominálny efektívny výmenný kurz slovenskej koruny (NEER)**

Tempo zhodnocovania kurzu koruny sa v novembri zrýchlilo a priemerný mesačný kurz koruny sa medzi-mesačne zhodnotil tak voči euru (o 1,1 %), ako aj voči americkému doláru (o 4,8 %). Medziročné zhodnotenie koruny voči obom menám sa tak zvýšilo na 3,8 % pri kurze voči euru a na 13,4 % pri kurze voči doláru. Medziročná dynamika rastu indexu nominálneho efektívneho výmenného kurzu<sup>3</sup> sa v novembri zvýšila na 3,7 % oproti 2,7 % v októbri.

<sup>3</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 spotrebitelských cien (CPI), indexu cien priemyselných výrobcov (PPI), resp. indexu cien produktov priemyselnej výroby bez cien nerašných 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 našich deviatich najvýznamnejších obchodných partnerov (spolu tvorili zhruba 70 % celkového obratu): Nemecko, Česká republika, Taliansko, Rakúsko, Francúzsko, Holandsko, Spojené štáty americké, Veľká Británia a Švajčiarsko.

**Zmeny kurzu slovenskej koruny v roku 2004 (oproti 31. 12. 2003)**

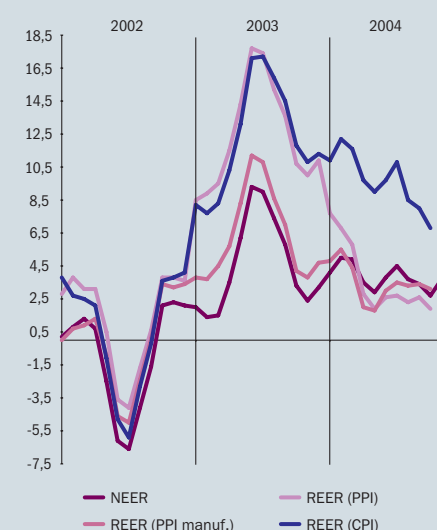
(%)



Poznámka: - zhodnotenie kurzu, + znehodnotenie kurzu.

**Medziročná dynamika indexu NEER a REER (na báze CPI, PPI a PPI manuf., pre 9 obchodných partnerov)**

(%)



| Ročná, resp. kumulatívna dynamika rastu indexov NEER a REER (%) |      |             |             |                    |
|-----------------------------------------------------------------|------|-------------|-------------|--------------------|
| Pre 9 partnerov<br>na báze deflátora:                           | NEER | REER<br>CPI | REER<br>PPI | REER<br>PPI manuf. |
| 2002                                                            | 2,1  | 4,1         | 3,6         | 3,4                |
| 2003                                                            | 3,2  | 11,3        | 10,8        | 4,7                |
| 2004 október <sup>1/</sup>                                      | 2,4  | 6,0         | 0,5         | 2,6                |

<sup>1/</sup> Kumulatívna zmena od začiatku roka.

Medziročná dynamika rastu indexu reálneho efektívneho výmenného kurzu v októbri potvrdzovala nezmenený vývojový trend, od polovice roka 2003 sa pohybuje po klesajúcej trajektórii. Zhodnotenie REER sa tak znížilo pri všetkých uvažovaných variantoch výpočtu, t. j. pri REER na báze CPI na 6,8 % (oproti 8,0 % v septembri), PPI na 1,9 % (oproti 2,6 %) a PPI manufacturing na 3,1 % (oproti 3,4 %).

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

### 3.3. Reálna ekonomika

#### Vývoj reálnej ekonomiky v 1. až 3. štvrťroku 2004

##### Hrubý domáci produkt

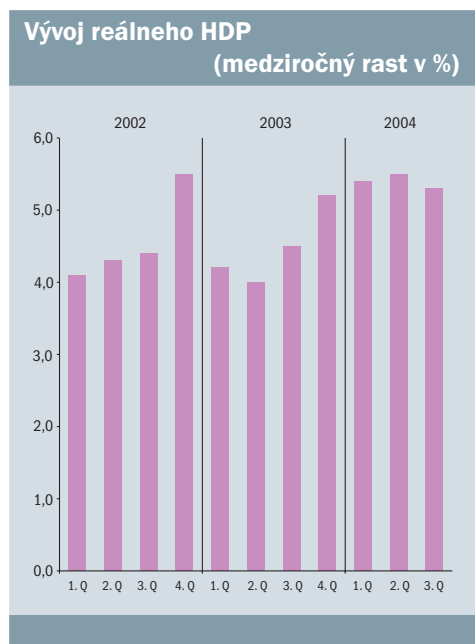
Podľa predbežných údajov Štatistického úradu SR vzrástol reálny hrubý domáci produkt za prvé tri štvrťroky 2004 medziročne o 5,4 %. V porovnaní s rovnakým obdobím predchádzajúceho roka sa tempo ekonomického rastu zrýchlilo o 1,2 percentuálneho bodu. Dynamický rast ekonomiky bol z dopytovej strany vyvolaný domácim dopytom a z hľadiska ponuky rastom pridanej hodnoty najmä vo finančnom sprostredkovaní, priemysle, obchode, pôdohospodárstve a stavebníctve. Objem vytvoreného HDP v bežných cenách predstavoval 975,9 mld. Sk, čo bolo o 10,5 % viac ako pred rokom.

**Reálny rast  
ekonomiky o 5,4 %**

##### Dopyt

Zatiaľ čo dynamika rastu HDP sa v jednotlivých štvrťrokoch udržala na stabilizovanej úrovni (5,4 %, 5,5 %, 5,3 %), štruktúra ekonomického rastu sa z hľadiska formovania dopytu zmenila. Vplyv domáceho dopytu na HDP zo štvrťroka na štvrťrok rástol súbežne s klesajúcim príspevkom čistého exportu.

Obnovenie domáceho dopytu v 1. štvrťroku (o 2,4 % v stálych cenách), ktoré nasledovalo po ročnom období poklesu, postupným zrýchľovaním svojho tempa výústilo v 3. štvrťroku do najvyššieho rastu domáceho dopytu (o 7,3 %) od začiatku roka 2002. Relatívne vysoký príspevok domáceho dopytu bol vo výslednej dynamike HDP utlmený negatívnym príspevkom čistého exportu, a to predovšetkým



v dôsledku výraznejšieho oslabenia zahraničného dopytu. Dynamika rastu zahraničného dopytu sa spomalila až na úroveň spred dvoch rokov, teda úroveň počiatočného obdobia rozširujúcej sa medzery medzi domácim a zahraničným dopytom.

### Zrýchlenie domáceho dopytu

Zrýchlenie domáceho dopytu bolo zapríčinené vývojom investičnej dopytovej zložky. Tempo rastu hrubého kapitálu sa zvýšilo zo 4,4 % v 1. štvrťroku na 16,9 % v 3. štvrťroku (11,7 % za prvé tri štvrťroky). Spotrebná súčasť domáceho dopytu zaznamenala len mierne zrýchlenie. Jej dynamika za prvé tri štvrťroky (2,9 %) dosiahla približne polovicu tempa ekonomického rastu.

| Vývoj hrubého domáceho produktu podľa použitia | (index, ROMR = 100, s. c. 1995) |       |         |         |         |              |
|------------------------------------------------|---------------------------------|-------|---------|---------|---------|--------------|
|                                                | 1. – 3. Q 03                    | 2003  | 1. Q 04 | 2. Q 04 | 3. Q 04 | 1. – 3. Q 04 |
|                                                | 1. – 3. Q 02                    | 2002  | 1. Q 03 | 2. Q 03 | 3. Q 03 | 1. – 3. Q 03 |
| Hrubý domáci produkt                           | 104,2                           | 104,5 | 105,4   | 105,5   | 105,3   | 105,4        |
| Domáci dopyt                                   | 98,6                            | 98,0  | 102,4   | 105,9   | 107,3   | 105,3        |
| Konečná spotreba                               | 99,8                            | 100,3 | 101,7   | 103,4   | 103,5   | 102,9        |
| Konečná spotreba domácností                    | 99,8                            | 99,2  | 103,0   | 102,8   | 103,7   | 103,2        |
| Konečná spotreba verejnej správy               | 99,4                            | 102,7 | 97,4    | 104,7   | 102,9   | 101,8        |
| Nezisk. inštitúcie slúžiace domácnostiam       | 110,7                           | 110,9 | 104,2   | 105,8   | 105,9   | 105,3        |
| Tvorba hrubého kapitálu                        | 95,4                            | 91,8  | 104,4   | 112,5   | 116,9   | 111,7        |
| Tvorba hrubého fixného kapitálu                | 98,8                            | 98,5  | 100,9   | 103,5   | 105,5   | 103,4        |
| Vývoz výrobkov a služieb                       | 121,3                           | 122,5 | 115,8   | 116,4   | 105,1   | 112,2        |
| Dovoz výrobkov a služieb                       | 114,3                           | 113,6 | 112,0   | 117,0   | 109,6   | 112,9        |

1/ Predbežný údaj, odhad ŠÚ SR.

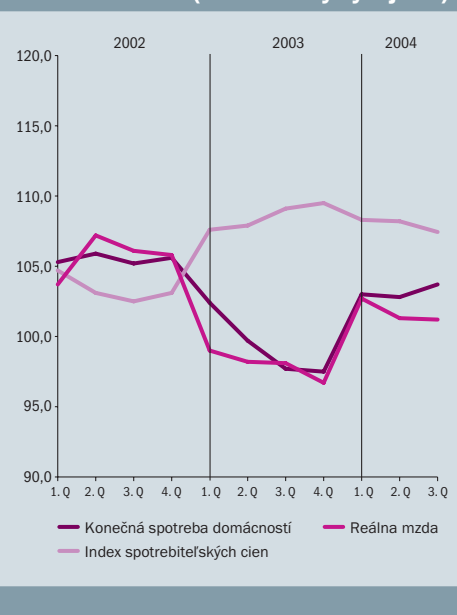
### Konečná spotreba

Tlmiaco na vývoj konečnej spotreby vplývala spotreba verejnej správy, ktorá len mierne prekročila úroveň rovnakého obdobia predchádzajúceho roka. Spotreba domácností i neziskových inštitúcií slúžiacich domácnostiam pôsobila prorastovo. Vývoj konečnej spotreby verejnej správy pravdepodobne súvisel s fiškálnou disciplínou inštitúcií financovaných prostredníctvom štátneho rozpočtu, ako aj s relatívne nižším rastom priemernej mzdy v odvetviach verejného sektora. Medziročný nárast spotreby neziskových inštitúcií a nižšie tempo rastu verejnej spotreby čiastočne vyplynulo aj z transformácie vybraných subjektov verejného sektora na organizácie neziskového charakteru, ktoré poskytujú služby pre domácnosti.

### Rast súkromnej spotreby

Reálny rast konečnej spotreby domácností dosiahol medziročne 3,2 % a vystriedal tak pokles (o 0,2 %) zaznamenaný v rovnakom období predchádzajúceho roka. Pomerne rovnomerný rast súkromnej spotreby v prvých dvoch štvrťrokoch (do 3 %) sa v 3. štvrťroku zvýšil (na 3,7 %). Uvedený vývoj súvisel s posilňovaním sklonu domácností k spotrebe a so zvýšenou úrovňou reálnej mzdy. Obnovený rast súkromnej spotreby však stále nedosiahol rastové tempá obvykle dosahované pred uplatnením administratívnych dopytových obmedzení v roku 2003.

### Vývoj konečnej spotreby domácností, inflácie a reálnej mzdy (medziročný vývoj v %)



Posilňovanie sklonu k spotrebe v sektore domácností bolo podporené dobíhaním nerealizovanej spotreby z minulých rokov, zvýšeným úverovaním sektora domácností, medziročne nižšími úrokovými sadzbami z vkladov, znížením priamych daní vo vyšších príjmových skupinách obyvateľstva a masívnym presadzovaním rôznych foriem podpory maloobchodného predaja. Z hľadiska štruktúry súkromnej spotreby rástli najrýchlejšie výdavky na zdravotníctvo (o 31,6 %) a na nábytok, bytové vybavenie a bežnú údržbu domácností (o 18,7 %).

### Zrýchlenie investičného dopytu

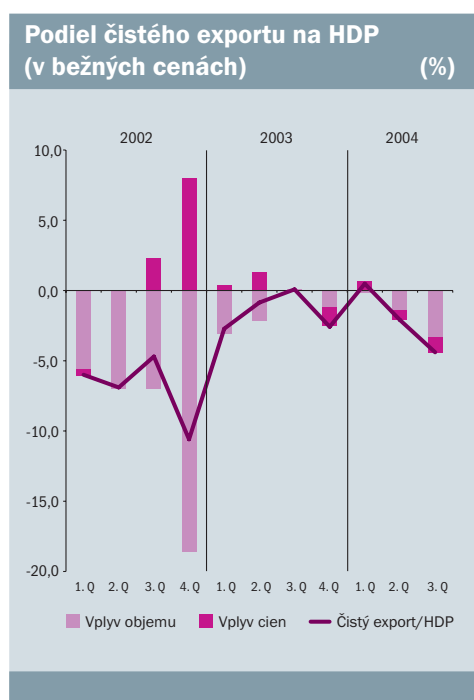
Tvorba hrubého kapitálu (vrátane zmeny stavu zásob) vzrástla medziročne o 11,7 % v stálych cenách. Do jej zvýšenia sa premietol predovšetkým nárast stavu zásob o 25,4 mld. Sk, ale aj pozvoľne sa zrýchľujúce tempo rastu fixných investícií.

Zo sektorového hľadiska najvýraznejšie vzrástla investičná aktivita nefinančných korporácií, aj v nadväznosti na lepšie výsledky finančného hospodárenia, ale aj finančných korporácií. Najväčší objem investičných prostriedkov realizovali nefinančné korporácie formou tvorby nových fixných aktív. Úroveň minulého roka nedosiahla verejná správa, aj keď vývoj v 1. polroku dokumentoval dynamizáciu investičnej aktivity vo verejnom sektore. Nižšiu tvorbu fixných investícií zaznamenal, napriek zvýšenému úverovaniu potrieb bývania, ako aj zvýšenej alokácii investícií do dopravných prostriedkov, aj sektor domácností. Investičná aktivita neziskových organizácií podstatne vzrástla, ale celkovú tvorbu fixných investícií výrazne neovplyvnila, vzhľadom na jej nízky podiel.

Z vecného hľadiska k celkovému nárastu tvorby hrubého fixného kapitálu prispeli investície do strojov, najmä do dopravných zariadení. Investície do stavieb, hlavne v dôsledku nižšej alokácie investičných prostriedkov do ostatných stavieb vrátane stavieb infraštruktúrneho charakteru, poklesli.

| Štruktúra tvorby hrubého fixného kapitálu v 1. – 3. štvrtroku 2004 <sup>1/</sup> |                                                 |                |                |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                                                  | Tvorba hrubého<br>fixného kapitálu<br>(mil. Sk) | Podiel (%)     |                |
|                                                                                  |                                                 | 1. – 3. Q 2003 | 1. – 3. Q 2004 |
| Hospodárstvo SR spolu                                                            | 237 113                                         | 100,0          | 103,4          |
| <b>z toho podľa klasifikácie produkcie:</b>                                      |                                                 |                |                |
| Stavby                                                                           | 78 563                                          | 33,1           | 97,5           |
| v tom: budovy na bývanie                                                         | 14 176                                          | 6,0            | 99,7           |
| ostatné stavby                                                                   | 64 387                                          | 27,2           | 97,1           |
| Stroje                                                                           | 142 346                                         | 60,0           | 106,3          |
| v tom: kovové výrobky a stroje                                                   | 106 597                                         | 45,0           | 105,7          |
| dopravné zariadenia                                                              | 35 749                                          | 15,1           | 107,9          |
| <b>v tom podľa sektorov:</b>                                                     |                                                 |                |                |
| Nefinančné korporácie                                                            | 151 630                                         | 63,9           | 106,4          |
| Finančné korporácie                                                              | 31 793                                          | 13,4           | 103,6          |
| Verejná správa                                                                   | 17 752                                          | 7,5            | 95,2           |
| Domácnosti                                                                       | 35 319                                          | 14,9           | 95,6           |
| Neziskové inštitúcie                                                             | 619                                             | 0,3            | 146,7          |

1/ Objem a podiel v bežných cenách, index v stálych cenách.



Dynamizujúcou zložkou investičného dopytu bola vyššia tvorba zásob, ktorá pravdepodobne súvisela s pretrvávajúcim rastom ekonomiky. Podiel prírastku zásob na HDP sa za prvé tri štvrtroky 2004 zvýšil na 4,1 % z úrovne 2,1 % v porovnateľnom období predchádzajúceho roka. Do zmeny stavu zásob sa najvýraznejšie premietol rast zásob nedokončenej výroby a tovaru. Zvýšenie objemu nedokončenej výroby bolo odrazom najmä vyššieho stupňa rozpracovanosti väčších investičných celkov v stavebníctve, ako aj reakciou produkčných odvetví na dynamický rast dopytu. Do zásob sa premietli aj realizované dovozy do investícií, z ktorých podstatná časť môže byť evidovaná ako tovar a až po ukončení investičného procesu sa transformuje na fixný kapitál. Aj z odvetvia poľnohospodárstva mohla časť produkcie, najmä v 3. štvrtroku, zvýšiť stav zásob.

Vývoz i dovoz výrobkov a služieb v 1. až 3. štvrtroku dosiahol dvojciferné tempá rastu, pričom mierne vyššia dynamika dovozu ako vývozu sa prejavila v medzioročnom zhoršení salda zahraničného obchodu. Nominálny čistý vývoz bol deficitný v objeme 20,2 mld. Sk v porovnaní s 9,7 mld. Sk v rovnakom období predchádzajúceho roka. Čistý vývoz v stálych cenách, vzhľa-

dom na vývoj cien na zahraničných trhoch, bol prebytkový v objeme 16,6 mld. Sk v porovnaní so 17,9 mld. Sk v rovnakom období predchádzajúceho roka.

Prehĺbenie deficitu v nominálnom vyjadrení a zníženie prebytku v reálnom vyjadrení bolo dôsledkom výraznejšieho utlmenia dynamiky vývozu (z 21,3 % v 1. až 3. štvrtroku 2003 na 12,2 % v 1. až 3. štvrtroku 2004) a len mierneho spomalenia rastu dovozov (zo 14,3 % na 12,9 %). Zníženie vývozného tempa malo pravdepodobne vplyv na spomalenie dynamiky časti dovozov, súvisiacich s výrobou na export. Dynamika dovozu tovarov a služieb, určených na krytie domáceho spotrebného a investičného dopytu, sa však neznižila a premietla sa okrem iného aj do značného rastu zásob v hospodárstve. Identifikovateľný vzťah v hodnotenom období existoval medzi dovozom dopravných prostriedkov a strojov pre hutnícky, strojársky, chemický a sklársky priemysel a priemysel stavebných hmôt na jednej strane a zvýšenou tvorbou strojových investícií v slovenskej ekonomike na strane druhej. Udržiavanie pomerne vysokého tempa dovozov teda úzko súviselo so zrýchleným domácim dopytom.

#### Príspevky ceny a objemu k vývoju vývozu a dovozu

|                                      | 2003      |      | 2004 |      |      |           |
|--------------------------------------|-----------|------|------|------|------|-----------|
|                                      | 1. – 3. Q | rok  | 1. Q | 2. Q | 3. Q | 1. – 3. Q |
| <b>Vývoz výrobkov a služieb</b>      |           |      |      |      |      |           |
| (medziročný rast v %, bežné ceny)    | 18,0      | 18,4 | 12,4 | 15,2 | 2,0  | 9,6       |
| Príspevok objemu (p. b.)             | 21,3      | 22,5 | 15,8 | 16,4 | 5,1  | 12,2      |
| Príspevok ceny (p. b.)               | -3,3      | -4,1 | -3,4 | -1,2 | -3,0 | -2,5      |
| <b>Dovoz výrobkov a služieb</b>      |           |      |      |      |      |           |
| (medziročný rast v %, bežné ceny)    | 10,5      | 9,8  | 7,8  | 16,9 | 8,2  | 11,0      |
| Príspevok objemu (p. b.)             | 14,3      | 13,6 | 12,0 | 17,0 | 9,6  | 12,9      |
| Príspevok ceny (p. b.)               | -3,8      | -3,8 | -4,2 | 0,0  | -1,4 | -1,8      |
| <b>Podiel čistého exportu na HDP</b> |           |      |      |      |      |           |
| (podiel v %, bežné ceny)             | -1,1      | -1,5 | 0,5  | -2,1 | -4,4 | -2,1      |
| Príspevok objemu (p. b.)             | -1,7      | -1,6 | -0,2 | -1,4 | -3,3 | -1,7      |
| Príspevok ceny (p. b.)               | 0,6       | 0,1  | 0,7  | -0,7 | -1,1 | -0,4      |

Poznámka: Odchýlky v medzisúčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania.

Vplyv kurzového vývoja a iných cenových faktorov na zahraničných trhoch vyústil do medziročného poklesu deflátoru vývozu aj dovozu. Ceny exportovaných tovarov a služieb, denominovaných v domácej mene, však poklesli výraznejšie (-2,3 %) ako ceny importovaných tovarov a služieb zo zahraničnej ponuky (-1,6 %). Miera poklesu realizačných cien exportérov na zahraničných trhoch bola vyššia v porovnaní s mierou poklesu dovážaných produktov, ktoré mohli mať vplyv na zníženie nákladov výrobcov a exportérov. Deflátor dovezenej zahraničnej ponuky mal, okrem vývozných spotreby, priaznivý vplyv aj na ceny na spotrebiteľskom trhu.

Slovenská ekonomika si udržala pomerne vysokú exportnú výkonnosť (76,2 % v bežných cenách), a to aj napriek vysokej porovnávacej základni spred roka. Dovozná závislosť exportných odvetví a domáceho dopytu dosiahla 78,3 %. Otvorenosť slovenskej ekonomiky, meraná podielom vývozu a dovozu výrobkov a služieb na nominálnom HDP, predstavovala 154,5 %, čím si zachovala úroveň z rovnakého obdobia predchádzajúceho roka (154,6 %).

#### Vývoj exportnej výkonnosti a dovozných náročností (%)



Výsledkom obchodovania so zahraničím bol v úhrne za prvé tri štvrtroky 2004 záporný príspevok čistého exportu k HDP vo výške 0,2 percentuálneho bodu. Domáci dopyt prispel k rastu HDP 5,1 percentuálneho bodu. Reziduálny dopočet k výslednej dynamike 5,4 % predstavovala štatistická odchýlka s príspevkom 0,5 percentuálneho bodu.



| Príspevky k tvorbe HDP                  | (percentuálne body, s. c. 1995)     |                     |                           |                           |                           |                                     |
|-----------------------------------------|-------------------------------------|---------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------------------|
|                                         | <u>1. – 3. Q 03</u><br>1. – 3. Q 02 | <u>2003</u><br>2002 | <u>1. Q 04</u><br>1. Q 03 | <u>2. Q 04</u><br>2. Q 03 | <u>3. Q 04</u><br>3. Q 03 | <u>1. – 3. Q 04</u><br>1. – 3. Q 03 |
| Hrubý domáci produkt                    | 4,2                                 | 4,5                 | 5,4                       | 5,5                       | 5,3                       | 5,4                                 |
| Domáci dopyt                            | -1,5                                | -2,1                | 2,3                       | 5,6                       | 7,1                       | 5,1                                 |
| Konečná spotreba                        | -0,1                                | 0,2                 | 1,2                       | 2,3                       | 2,4                       | 2,0                                 |
| Konečná spotreba domácností             | -0,1                                | -0,4                | 1,6                       | 1,4                       | 1,8                       | 1,6                                 |
| Konečná spotreba verejnej správy        | -0,1                                | 0,6                 | -0,5                      | 0,8                       | 0,5                       | 0,3                                 |
| Nezis. inštitúcie slúžiace domácnostiam | 0,1                                 | 0,1                 | 0,0                       | 0,1                       | 0,1                       | 0,0                                 |
| Tvorba hrubého kapitálu                 | -1,3                                | -2,3                | 1,1                       | 3,3                       | 4,7                       | 3,1                                 |
| Tvorba hrubého fixného kapitálu         | -0,3                                | -0,4                | 0,2                       | 0,9                       | 1,3                       | 0,8                                 |
| Zmena stavu zásob                       | -1,0                                | -1,9                | 0,9                       | 2,4                       | 3,3                       | 2,3                                 |
| Čistý vývoz                             | 5,2                                 | 6,5                 | 3,5                       | 0,0                       | -3,7                      | -0,2                                |
| Vývoz výrobkov a služieb                | 16,5                                | 17,7                | 13,8                      | 14,8                      | 4,7                       | 11,0                                |
| Dovoz výrobkov a služieb                | 11,3                                | 11,2                | 10,3                      | 14,9                      | 8,4                       | 11,2                                |
| Štatistická diskrepancia                | 0,5                                 | 0,0                 | -0,5                      | -0,1                      | 2,0                       | 0,5                                 |

*Poznámka: Prepočítané z hodnôt HDP v mil. Sk, príspevok dovozu výrobkov a služieb znižuje čistý export a HDP, odchýlky v medzisúčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania.*

## Ponuka

Rast HDP z hľadiska ponuky bol výsledkom zvýšenia hrubej pridanej hodnoty o 4,9 % (v porovnateľnom období 2003 o 5,7 %) a čistých daní o 10,4 %, ktoré v porovnateľnom období 2003 poklesli o 8,5 % (čisté dane zahŕňajú DPH, spotrebnú daň, daň z dovozu, očistené o subvencie). Na objem hrubej pridanej hodnoty vplýval rýchlejší rast produkcie pri pomalšom tempe rastu medzispotreby. Pozitívny trend vo vývoji medzi-spotreby bol sektorovo diferencovaný, pričom kvalitatívny posun smerom k vyššiemu podielu pridanej hodnoty v ekonomike bol dosiahnutý zefektívnením ekonomických aktivít v sektore služieb. Pretrvávajúci vysoký podiel medzispotreby na hrubej produkcii v priemysle sa v hodnotenom období takmer nezmenil.

Rast HDP súvisel najmä s vyššou tvorbou reálnej pridanej hodnoty vo finančnom sprostredkovaní o 60,5 %, priemysle o 11,1 %, obchode o 10,5 %, ale aj pôdohospodárstve a stavebníctve. Tvorba pridanej hodnoty najvýraznejšie poklesla v odvetviach netrhových služieb, ktoré sa nachádzajú v procese reštrukturalizácie (zdravotníctvo, verejná správa a obrana, školstvo). Pokles naďalej zaznamenali aj hotely a reštaurácie.

## Tvorba HDP

| Vývoj hrubého domáceho produktu podľa odvetví | (index, ROMR = 100, s. c. 1995)     |                     |                           |                           |                           |                                     |
|-----------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------------------|
|                                               | <u>1. – 3. Q 03</u><br>1. – 3. Q 02 | <u>2003</u><br>2002 | <u>1. Q 04</u><br>1. Q 03 | <u>2. Q 04</u><br>2. Q 03 | <u>3. Q 04</u><br>3. Q 03 | <u>1. – 3. Q 04</u><br>1. – 3. Q 03 |
| Hrubý domáci produkt                          | 104,2                               | 104,5               | 105,4                     | 105,5                     | 105,3                     | 105,4                               |
| v tom:                                        |                                     |                     |                           |                           |                           |                                     |
| Pôdohospodárstvo                              | 104,6                               | 104,7               | 100,3                     | 112,5                     | 113,6                     | 109,4                               |
| Priemysel spolu                               | 108,6                               | 109,1               | 107,3                     | 109,1                     | 117,0                     | 111,1                               |
| z toho:                                       |                                     |                     |                           |                           |                           |                                     |
| Priemyselná výroba                            | 105,7                               | 106,1               | 103,1                     | 110,0                     | 119,3                     | 110,9                               |
| Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody       | 147,0                               | 150,7               | 135,0                     | 102,4                     | 101,3                     | 115,7                               |
| Stavebníctvo                                  | 108,4                               | 106,8               | 109,4                     | 104,9                     | 111,3                     | 108,5                               |
| Služby spolu                                  | 104,4                               | 103,6               | 98,9                      | 103,0                     | 105,2                     | 102,5                               |
| z toho:                                       |                                     |                     |                           |                           |                           |                                     |
| Veľkoobchod, maloobchod, opravy               | 100,2                               | 104,3               | 122,0                     | 114,3                     | 99,2                      | 110,5                               |
| Finančné sprostredkovanie                     | 106,9                               | 112,7               | 151,6                     | 154,9                     | 172,3                     | 160,5                               |
| Nehnuteľnosti, prenájom a obch. činnosti      | 101,8                               | 100,2               | 97,2                      | 105,9                     | 112,5                     | 105,6                               |
| Verejná správa, obrana, soc. zabezpečenie     | 110,6                               | 104,7               | 94,6                      | 93,1                      | 84,7                      | 90,3                                |
| Ostatné <sup>1/</sup>                         | 89,7                                | 95,9                | 156,2                     | 107,2                     | 63,4                      | 103,3                               |

*1/ Daň z pridanej hodnoty, spotrebná daň, daň z dovozu mínus subvencie a imputovaná produkcia bankových služieb.*

Rast pridanej hodnoty vo finančnom sprostredkovaní vyplynul z procesu zlepšenia parametrov efektívnosti bankového sektora po procese reštrukturalizácie a privatizácie. V rámci služieb vzrástla pridaná



hodnota aj vo veľkoobchode, maloobchode a oprave vozidiel a spotrebného tovaru. Obnovený rast pridanej hodnoty v tomto odvetví bol reakciou na zvýšenie spotrebného dopytu domácností.

Dynamické tempo rastu v priemysle bolo podporené rýchlym rastom pridanej hodnoty v odvetví výroby a rozvodu elektriny, plynu a vody. Vývoj v odvetví súvisel predovšetkým s energetickým zabezpečením zrýchľujúcej sa produkčnej výkonnosti ekonomiky vrátane produkcie na vývoz, ako aj s rozšírením ponuky služieb ekonomických subjektov v postprivatizačnom období.

### Mzdy

**Priemerná mesačná nominálna mzda** Priemerná mesačná nominálna mzda zamestnanca hospodárstva SR za prvé tri štvrtroky tohto roka medziročne vzrástla o 9,8 % na 15 105 Sk. Jej rast bol o 3,4 percentuálneho bodu rýchlejší ako pred rokom. V jednotlivých štvrtrokoch sa dynamika rastu nominálnych miezd postupne spomaľovala, keď dynamický rast z 1. štvrtroka (11,2 %) sa v 2. štvrtroku zmiernil na 9,6 % a v 3. štvrtroku dosiahol 8,8 %.

**Nominálne mzdy** Nominálne mzdy boli vo všetkých odvetviach (okrem rybolovu a chovu rýb, v ktorom bolo zamestnaných len 74 osôb) vyššie ako v rovnakom období minulého roka. Najrýchlejšie rástli v odvetví finančné sprostredkovanie (12,7 %), vo výrobe a rozvede elektriny, plynu a vody (12,6 %), v pôdohospodárstve (12,1 %) a v odvetví ostatné spoločenské sociálne a osobné služby (11,4 %). Naopak, najnižší rast znamenalo zdravotníctvo a sociálna pomoc (2,9 %) a hotely a reštaurácie (3,6 %).

Z hľadiska formy vlastníctva zaznamenala dynamický medziročný rast priemernej mesačnej nominálnej mzdy podnikateľská sféra v podnikoch s 20 a viac zamestnancami (12,1 %). V rozpočtových organizáciách vzrástli mzdy o 8,7 % a v príspevkových organizáciách o 4,6 %.

**Reálna mzda** Reálna mzda na národohospodárskej úrovni medziročne vzrástla o 1,7 %, kým v rovnakom období minulého roka poklesla o 1,7 %. Jej vývoj bol ovplyvnený najmä rastom nominálnych miezd, keďže inflácia sa oproti prvým trom štvrtrokom 2003 výraznejšie nezmenila. Reálny rast miezd zaznamenala prevažná väčšina odvetví, keď k jej poklesu došlo len v zdravotníctve (o 4,7 %), hoteloch a reštauráciách (o 4,1 %) a v školstve (o 1 %).

Positívne sa vyvíjala produktivita práce (HDP na zamestnanca podľa štatistického výkazníctva), ktorá podľa predbežných prepočtov NBS vzrástla nominálne o 10,6 %, reálne o 5,5 %. Dynamika jej rastu sa oproti rovnakému obdobiu minulého roka v nominálnom vyjadrení zrýchliila o 3 percentuálne body, v reálnom vyjadrení o 2,2 percentuálneho bodu.

**Produktivita práce** Tempo rastu nominálnej produktivity práce predstihlo rast nominálnych miezd o 0,8 percentuálneho bodu. V stálych cenách bol predstih produktivity práce pred reálnymi mzdami výraznejší a predstavoval 3,8 percentuálneho bodu.

**Jednotkové náklady práce** Vývoj jednotkových nákladov práce podľa prepočtu NBS (ULC NBS predstavujú podiel nominálnych miezd k reálnej produktivite práce, vypočítanej ako reálny HDP na zamestnanosť podľa štatistického výkazníctva) po počiatočnom prudkom zvýšení začiatkom roka sa v ďalších štvrtrokoch stabilizoval. V priemere za prvé tri štvrtroky 2004 rástli jednotkové náklady práce rýchlejším tempom ako v rovnakom období minulého roka, čo súviselo s vysokou dynamikou nominálnych miezd na začiatku roka.

| Vývoj priemerných mesačných miezd a produktivity práce                        |           |        | (index, ROMR = 100) |        |        |           |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------|--------|---------------------|--------|--------|-----------|
|                                                                               | 2003      |        | 2004                |        |        |           |
|                                                                               | 1. – 3. Q | rok    | 1. Q                | 2. Q   | 3. Q   | 1. – 3. Q |
| Nominálna mzda (Sk)                                                           | 13 757    | 14 365 | 14 541              | 15 472 | 15 299 | 15 105    |
| Nominálna mzda (index)                                                        | 106,4     | 106,3  | 111,2               | 109,6  | 108,8  | 109,8     |
| Reálna mzda                                                                   | 98,3      | 98,0   | 102,7               | 101,3  | 101,2  | 101,7     |
| Produktivita práce, b. c.                                                     | 107,6     | 108,5  | 113,1               | 110,6  | 108,1  | 110,6     |
| Produktivita práce, s. c.                                                     | 103,3     | 103,6  | 105,4               | 106,2  | 104,7  | 105,5     |
| Reálna produktivita práce                                                     |           |        |                     |        |        |           |
| mínus reálna mzda (p. b.)                                                     | 5,0       | 5,6    | 2,7                 | 4,9    | 3,5    | 3,8       |
| Zamestnanosť podľa                                                            |           |        |                     |        |        |           |
| štatistického výkazníctva                                                     | 100,9     | 100,8  | 100,0               | 99,3   | 100,6  | 99,9      |
| Spotrebiteľské ceny (priemer za obdobie)                                      | 108,2     | 108,5  | 108,3               | 108,2  | 107,5  | 108,0     |
| ULC NBS <sup>1/</sup> (medziročná zmena v %)                                  | 3,0       | 2,6    | 5,5                 | 3,2    | 3,9    | 4,1       |
| Poznámka: Produktivita práce prepočet NBS na základe revidovaných údajov HDP. |           |        |                     |        |        |           |
| 1/ Jednotkové náklady práce podľa prepočtu NBS.                               |           |        |                     |        |        |           |



## Príjmy a výdavky domácností

Podľa predbežných údajov ŠÚ SR dosiahli za prvé tri štvrťroky tohto roka bežné príjmy domácností 744 mld. Sk pri medziročnom nominálnom raste 7,7 % (reálne klesli o 0,3 %). Ich dynamika bola o 1,2 percentuálneho bodu rýchlejšia ako v rovnakom období roku 2003. Objem bežných výdavkov domácností (výdavky, ktoré platí obyvateľstvo iným sektorom a priamo ich nespotrebuje) dosiahol 182,5 mld. Sk, o 1,4 % viac ako pred rokom (reálne poklesli o 6,1 %). V porovnaní s 1. až 3. štvrťrokom 2003 sa dynamika ich rastu spomalila o 4,6 percentuálneho bodu.

Rýchlejší rast bežných príjmov bol ovplyvnený hlavne vyšším rastom hrubého zmiešaného dôchodku (o 9,2 %, pred rokom o 7,5 %) a odmien zamestnancov (o 7,5 %, pred rokom o 5,9 %), no tiež rastom dôchodkov z majetku (po prvýkrát od roku 1999), zatiaľ čo rast sociálnych príjmov, ako aj bežných príjmových transferov sa spomalil. Dôchodky z majetku vyplývajú z vlastníctva finančných aktív, t. j. vkladov, obligácií a pod., alebo z vlastníctva pôdy, podzemných zdrojov atď., ktoré vlastníci získali, ak ich dal k dispozícii inej inštitucionálnej jednotke.

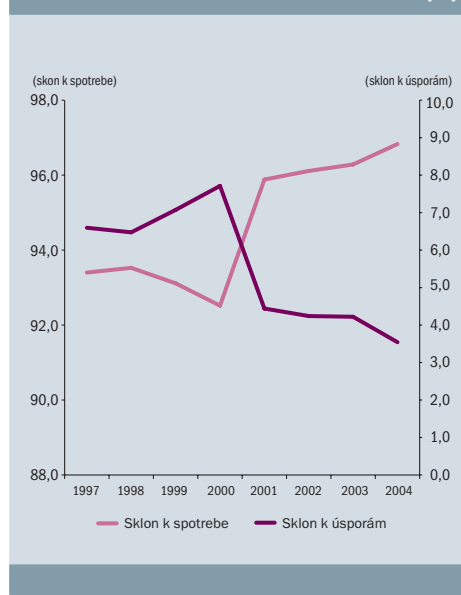
### Bežné príjmy

Medziročné spomalenie rastu bežných výdavkov bolo ovplyvnené najmä poklesom bežných daní z dôchodkov a majetku (o 6,9 %, pred rokom rast 6,4 %) a nízkym rastom sociálnych príspevkov (o 1,5 %, pred rokom 6,3 %). Vývoj uvedených položiek pravdepodobne ovplyvnili nové daňové a sociálne zákony, ako aj stagnácia zamestnanosti.

### Bežné výdavky

| Vývoj hrubého disponibilného dôchodku domácností          | (index, ROMR = 100, b. c.) |       |       |       |       |           |
|-----------------------------------------------------------|----------------------------|-------|-------|-------|-------|-----------|
|                                                           | 2003                       |       | 2004  |       |       |           |
|                                                           | 1. – 3. Q                  | rok   | 1. Q  | 2. Q  | 3. Q  | 1. – 3. Q |
| Hrubý disponibilný dôchodok                               | 106,7                      | 106,4 | 109,1 | 109,9 | 110,9 | 110,0     |
| Konečná spotreba domácností                               | 106,9                      | 106,9 | 110,5 | 110,1 | 111,2 | 110,6     |
| Hrubé úspory domácností                                   | 106,3                      | 101,3 | 80,2  | 101,2 | 98,2  | 92,3      |
| Podiel hrubých úspor na hrubom disponibilnom dôchodku v % | 4,2                        | 6,7   | 3,7   | 4,0   | 3,0   | 3,5       |

## Použitie hrubého disponibilného dôchodku (1. – 3. Q daného roka) (%)



Po úhrade bežných výdavkov z bežných príjmov zostal domácnostiam na ďalšie použitie hrubý disponibilný dôchodok vo výške 561,5 mld. Sk, ktorý medziročne vzrástol o 10 % (pred rokom o 6,7 %). Z neho použili domácnosti na konečnú spotrebu 96,8 % (o 0,5 % viac ako v rovnakom období roku 2003), zvyšok smeroval do hrubých úspor. Rýchlejší rast konečnej spotreby domácností oproti rastu hrubého disponibilného dôchodku sa prejavil na medziročnom poklese hrubých úspor domácností (o takmer 8 %) a následne aj na znížení miery hrubých úspor zo 4,2 % v 1. až 3. štvrťroku 2003 na 3,5 %. Tendencia poklesu sklonu k úsporám pokračovala teda aj v tomto roku.

Údaje o vývoji zamestnanosti za 3. štvrťrok 2004 naznačujú posun od tendencie poklesu zamestnanosti v predchádzajúcich dvoch štvrťrokoch na jej rast. V priemere za prvé tri štvrťroky 2004 dosiahla zamestnanosť podľa výberového zisťovania pracovných síl (VZPS) v hospodárstve SR 2 160,5 tisíc osôb a v porovnaní s úrovňou spred roka bola iba mierne nižšia (o 0,1 %). Tento trend potvrdzujú aj údaje o vývoji zamestnanosti podľa štatistického výkazníctva, ktorá za prvé tri štvrťroky 2004 takisto medziročne poklesla o 0,1 %.

### Zamestnanosť

Z hľadiska odvetvového členenia v 1. až 3. štvrťroku 2004 sa najrýchlejší rast zamestnanosti (podľa štatistického výkazníctva) prejavil v nehnuteľnostiach, prenájme a obchodných činnostiach, ostatných spoločenských, sociálnych a osobných službách, stavebníctve, hoteloch a reštauráciách a finančnom sprostredkovaní. Úroveň zamestnanosti spred roka nedosiahli odvetvia poľnohospodárstvo, doprava, pošty a telekomunikácie, školstvo, zdravotníctvo a priemysel.



| Vývoj zamestnanosti a nezamestnanosti                                 |           |         | (priemer za obdobie) |         |         |           |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------|---------|----------------------|---------|---------|-----------|
|                                                                       | 2003      |         | 2004                 |         |         |           |
|                                                                       | 1. - 3. Q | rok     | 1. Q                 | 2. Q    | 3. Q    | 1. - 3. Q |
| Zamestnanci v hospodárstve SR<br>(podľa štatistického výkazníctva)    |           |         |                      |         |         |           |
| v tis. osôb                                                           | 2 021,6   | 2 025,0 | 1 996,6              | 2 022,1 | 2 043,0 | 2 020,6   |
| index (ROMR = 100)                                                    | 100,9     | 100,8   | 100,0                | 99,3    | 100,6   | 99,9      |
| Pracujúci (podľa<br>výberového zisťovania pracovných síl)             |           |         |                      |         |         |           |
| v tis. osôb                                                           | 2 162,5   | 2 164,6 | 2 128,8              | 2 151,9 | 2 200,9 | 2 160,5   |
| index (ROMR = 100)                                                    | 102,0     | 101,8   | 99,9                 | 99,2    | 100,6   | 99,9      |
| Nezamestnanosť (podľa<br>výberového zisťovania pracovných síl)        |           |         |                      |         |         |           |
| v tis. osôb                                                           | 459,5     | 459,2   | 511,5                | 489,4   | 446,9   | 489,3     |
| index (ROMR = 100)                                                    | 93,5      | 94,3    | 106,0                | 109,5   | 104,0   | 106,5     |
| Miera nezamestnanosti (podľa<br>výberového zisťovania pracovných síl) |           |         |                      |         |         |           |
| v %                                                                   | 17,5      | 17,4    | 19,3                 | 18,5    | 17,5    | 18,4      |

**Nezamestnanosť** Spolu s oživením rastu zamestnanosti bol v treťom štvrťroku 2004 zaznamenaný miernejší rast nezamestnanosti ako v predchádzajúcich dvoch štvrťrokoch. Podľa výberového zisťovania pracovných síl sa počet nezamestnaných za prvé tri štvrťroky medziročne zvýšil o 6,5 %, miera nezamestnanosti vzrástla oproti rovnakému obdobiu minulého roka o 0,9 percentuálneho bodu na 18,4 %.

Miera nezamestnanosti podľa evidencie úradov práce predstavovala v 1. – 3. štvrťroku 2004 v priemere 14,8 % (pred rokom v priemere 15,4 %). Jej úroveň oproti údajom podľa výberového zisťovania je nižšia, čo súvisí s rozdielnou metodikou zisťovania, ako aj s definíciou nezamestnaných. Dlhodobý trend nezamestnanosti podľa oboch zdrojov údajov sa však napriek postupne prehľbujúcemu sa rozdielu zásadne neodlišuje.

| Vývoj zamestnanosti podľa odvetví <sup>1/</sup>                                   |           |       | (index, ROMR = 100) |       |       |           |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------|-------|---------------------|-------|-------|-----------|
|                                                                                   | 2003      |       | 2004                |       |       |           |
|                                                                                   | 1. - 3. Q | rok   | 1. Q                | 2. Q  | 3. Q  | 1. - 3. Q |
| Spolu                                                                             | 100,9     | 100,8 | 100,0               | 99,3  | 100,6 | 99,9      |
| Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo                                        | 96,6      | 96,2  | 91,5                | 86,6  | 91,7  | 89,9      |
| Priemysel                                                                         | 100,6     | 100,5 | 99,1                | 99,8  | 100,5 | 99,8      |
| Ťažba nerastných surovín                                                          | 90,8      | 90,8  | 90,4                | 89,8  | 90,2  | 90,2      |
| Priemyselná výroba                                                                | 101,2     | 101,2 | 99,7                | 100,5 | 101,1 | 100,4     |
| Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody                                           | 96,9      | 96,3  | 94,5                | 94,1  | 95,9  | 94,9      |
| Stavebníctvo                                                                      | 103,0     | 104,0 | 103,8               | 102,5 | 102,2 | 102,8     |
| Veľkoobchod a maloobchod; oprava motor. vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru | 100,5     | 99,9  | 99,8                | 99,2  | 101,9 | 100,3     |
| Hotely a reštaurácie                                                              | 102,2     | 102,6 | 102,3               | 101,6 | 101,7 | 101,9     |
| Doprava, skladovanie, pošty a telekom.                                            | 98,8      | 98,6  | 97,3                | 98,2  | 99,4  | 98,3      |
| Finančné sprostredkovanie                                                         | 103,8     | 105,5 | 103,4               | 101,1 | 101,0 | 101,8     |
| Nehnutelnosti, prenájom a obchodné činnosti                                       | 102,7     | 103,2 | 102,4               | 103,3 | 106,3 | 104,0     |
| Verejná správa a obrana; povinné sociálne zabezpečenie                            | 103,6     | 103,9 | 102,1               | 100,5 | 101,0 | 101,2     |
| Školstvo                                                                          | 99,5      | 99,7  | 98,9                | 99,7  | 96,4  | 98,3      |
| Zdravotníctvo a sociálna pomoc                                                    | 104,8     | 102,7 | 98,2                | 99,3  | 98,6  | 98,7      |
| Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby                                     | 98,0      | 99,5  | 101,5               | 105,7 | 104,8 | 104,0     |

1./ Podľa štatistického výkazníctva.



Rozhodujúcim faktorom odlišnej miery nezamestnanosti podľa evidencie Úradu práce, sociálnych vecí a rodiny SR a podľa výberového zisťovania pracovných síl, ktoré uskutočňuje ŠÚ SR, bolo prijatie administratívnych opatrení sprísňujúcich podmienky pre evidovaných nezamestnaných na úradoch práce. V prípade nesplnenia týchto podmienok sa osoby z evidencie úradov práce vyradujú, ale vo výberovom zisťovaní naďalej vystupujú ako osoby bez práce a hľadajúce si prácu, t. j. ako nezamestnaní. Ďalší rozdiel spočíva v tom, že vo výberovom zisťovaní môžu byť v rámci nezamestnaných osôb zahrnutí popri samotných nezamestnaných aj dôchodcovia a študenti, ktorí si prácu aktívne hľadajú.

### Aktuálny vývoj

### Produkcia a tržby

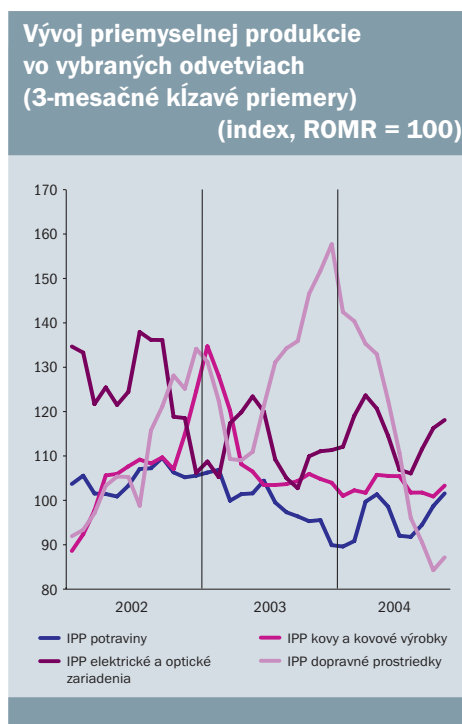
V októbri zaznamenala priemyselná produkcia značné spomalenie medziročného rastu (0,2 %). Vývoj produkcie bol ovplyvnený nižším rastom produkcie priemyselnej výroby a produkcie vo výrobe a rozvoze elektriny, plynu a vody a pretrvávajúcim medziročným poklesom produkcie v ťažbe nerastných surovín.

### Spomalenie rastu priemyselnej produkcie

Zníženie dynamiky rastu produkcie priemyselnej výroby bolo spôsobené pomalším rastom produkcie vo viacerých odvetviach, hlavne pri spracovaní dreva a výrobe výrobkov z dreva, výrobe celulózy, papiera a výrobkov z papiera, výrobe koksu a rafinovaných ropných produktov, výrobe chemikálií, chemických výrobkov a vlákien, výrobe výrobkov z gumy a plastov, výrobe elektrických a optických zariadení, poklesom produkcie ostatných nekovových minerálnych výrobkov, strojov a zariadení a značným medziročným poklesom výroby dopravných prostriedkov. Rýchlejší rast produkcie dosiahla výroba potravín, nápojov a tabakových výrobkov a výroba kovov a kovových výrobkov.

Po predchádzajúcom spomalení dosiahla stavebná produkcia v októbri značné zrýchlenie medziročného rastu, čo súviselo predovšetkým s výrazným rastom tuzemskej produkcie pri novej výstavbe, rekonštrukciách a modernizáciách. Po dlhšom období dosiahla rast aj produkcia v zahraničí.

### Zrýchlenie rastu stavebnej produkcie





## Produkcia a tržby

|                                                                             | mil. Sk, b. c.  |                                  | Index                  |                        |                        |                                      |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|--------------------------------------|
|                                                                             | október<br>2004 | kumulatív<br>od začiatku<br>roka | sep. 2004<br>sep. 2003 | okt. 2004<br>okt. 2003 | okt. 2003<br>okt. 2002 | jan. – okt. 2004<br>jan. – okt. 2003 |
| <b>Produkcia</b>                                                            |                 |                                  |                        |                        |                        |                                      |
| Index priemyselnej produkcie <sup>1/ 2/</sup>                               | .               | .                                | 105,0                  | 100,2                  | 105,1                  | 104,5                                |
| v tom:                                                                      |                 |                                  |                        |                        |                        |                                      |
| ťažba nerastných surovín                                                    | .               | .                                | 94,0                   | 94,1                   | 94,4                   | 89,9                                 |
| priemyselná výroba                                                          | .               | .                                | 104,6                  | 100,3                  | 108,4                  | 105,2                                |
| výroba a rozvod elektriny, plynu a vody                                     | .               | .                                | 111,7                  | 100,7                  | 89,0                   | 104,0                                |
| Stavebná produkcia <sup>2/</sup>                                            | 11 658          | 80 838                           | 101,7                  | 113,7                  | 108,3                  | 103,5                                |
| v tom:                                                                      |                 |                                  |                        |                        |                        |                                      |
| produkcia v tuzemsku                                                        | 11 214          | 77 135                           | 102,1                  | 114,1                  | 106,7                  | 104,0                                |
| produkcia v zahraničí                                                       | 444             | 3 703                            | 92,6                   | 104,5                  | 166,8                  | 94,1                                 |
| <b>Tržby za vlastné výkony a tovar</b>                                      |                 |                                  |                        |                        |                        |                                      |
| Priemysel spolu <sup>3/</sup>                                               | 132 972         | 1 203 615                        | 104,1                  | 103,9                  | 113,0                  | 108,1                                |
| Stavebníctvo <sup>2/</sup>                                                  | 17 499          | 122 335                          | 98,1                   | 107,7                  | 112,6                  | 105,2                                |
| Maloobchod <sup>3/</sup>                                                    | 30 133          | 286 866                          | 108,9                  | 103,1                  | 95,0                   | 106,9                                |
| Predaj a údržba vozidiel, maloobchodný predaj pohonných látok <sup>3/</sup> | 14 625          | 126 454                          | 121,3                  | 111,2                  | 97,3                   | 109,9                                |
| Doprava, skladovanie <sup>3/</sup>                                          | 8 742           | 83 793                           | 108,7                  | 99,8                   | 102,5                  | 108,4                                |
| Nehnutelnosti, prenájom                                                     |                 |                                  |                        |                        |                        |                                      |
| a obchodné služby <sup>3/</sup>                                             | 15 931          | 143 368                          | 101,0                  | 98,4                   | 94,8                   | 98,3                                 |

<sup>1/</sup> Očistené o vplyv počtu pracovných dní (údaje v časovom rade sú priebežne spätne revidované).

<sup>2/</sup> Index, rovnaké obdobie predchádzajúceho roka = 100 (stále ceny, priemer roka 2000 = 100).

<sup>3/</sup> Rovnaké obdobie predchádzajúceho roka = 100 (stále ceny, december 2000 = 100, doprava skladovanie – bežné ceny).

1/ Očistené o vplyv počtu pracovných dní (údaje v časovom rade sú priebežne spätne revidované).

2/ Index, rovnaké obdobie predchádzajúceho roka = 100 (stále ceny, priemer roka 2000 = 100).

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

## Tržby vo vybraných odvetviach služieb

Miernejším tempom ako v septembri rástli októbrové tržby maloobchodu v dôsledku poklesu tržieb maloobchodu v nešpecializovaných predajniach a v predajniach s potravinami, nápojmi a tabakom, ako aj pomalšieho rastu ostatných segmentov maloobchodu.

Pokles tempa rastu tržieb oproti predchádzajúcemu mesiacu zaznamenali aj subjekty zamerané na predaj a údržbu motorových vozidiel a maloobchodný predaj pohonných látok.

Po prechodnom septembrovom raste nedosiahli tržby subjektov zabezpečujúcich služby v oblasti nehnuteľností, prenajímania a iných obchodných služieb opätovne úroveň rovnakého obdobia predchádzajúceho roka. Nižšie ako pred rokom boli tržby za činnosti v oblasti nehnuteľností, v počítačových a súvisiacich činnostiach a iných obchodných službách, kým tržby za prenájom strojov a zariadení medziročne vzrástli.

## Indikátor spotrebiteľskej dôvery

## Mierne zlepšenie hodnoty indikátora spotrebiteľskej dôvery

Po miernom zhoršení v predchádzajúcich štyroch mesiacoch sa v novembri hodnota indikátora spotrebiteľskej dôvery opäť zlepšila (oproti predchádzajúcemu mesiacu o 4,8 bodu), keď jeho úroveň dosiahla -18,1 bodu. Táto hodnota je najvyššia od apríla 1999, keď sa začalo meranie indikátora. Nárast optimizmu bol zaznamenaný vo všetkých štyroch zložkách (očakávania úspor domácností, očakávaná finančná situácia domácností, predpokladaný hospodársky vývoj a vývoj nezamestnanosti). Oproti rovnakému obdobiu minulého roka sa údaj zlepšil o 17,8 bodu.

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



## Indikátor spotrebiteľskej dôvery



## Mzdy a nezamestnanosť

Medziročný rast nominálnych miezd sa v októbri v porovnaní so septembrom vo väčšine odvetví spomalil.

## Vývoj nominálnych miezd

V priemere za desať mesiacov tohto roka bolo tempo rastu nominálnych miezd vo väčšine sledovaných odvetví rýchlejšie ako v porovnateľnom období minulého roka. Pomalšie rástli nominálne mzdy len v odvetví nehnuteľnosti, prenájom, obchodné činnosti a ostatné služby.

Reálna mesačná mzda v priemere za január až október zaznamenala vo väčšine sledovaných odvetví medziročný rast. Mierne pod úrovňou minulého roka bola len v odvetví nehnuteľnosti, prenájom, obchodné činnosti a ostatné služby a tesne nad úrovňou minulého roka v doprave. Najdynamickejšie rástli mzdy v telekomunikáciách (takmer o 15 %).

## Vývoj reálnych miezd

Vývoj reálnych miezd bol prorastovo ovplyvňovaný najmä vývojom nominálnych miezd, no čiastočne aj miernejším rastom priemerných spotrebiteľských cien.

## Vývoj miezd v odvetviach

(index, ROMR = 100)

|                                                | Priemerná mesačná nominálna mzda |              |                       |                       | Priemerná mesačná reálna mzda |              |                       |                       |
|------------------------------------------------|----------------------------------|--------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------------|--------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                | október 2003                     | október 2004 | január – október 2003 | január – október 2004 | október 2003                  | október 2004 | január – október 2003 | január – október 2004 |
| Priemysel                                      | 110,9                            | 106,8        | 106,7                 | 110,1                 | 101,2                         | 100,2        | 98,6                  | 102,1                 |
| Stavebníctvo                                   | 104,1                            | 105,5        | 104,9                 | 108,3                 | 95,0                          | 99,0         | 96,9                  | 100,4                 |
| Maloobchod                                     | 104,1                            | 112,3        | 103,3                 | 112,1                 | 95,0                          | 105,3        | 95,5                  | 104,0                 |
| Veľkoobchod                                    | 103,4                            | 114,3        | 106,4                 | 112,0                 | 94,3                          | 107,2        | 98,4                  | 103,9                 |
| Nehnuteľnosti, prenájom, obchod, ostat. služby | 110,6                            | 103,6        | 109,6                 | 107,0                 | 100,9                         | 97,2         | 101,3                 | 99,3                  |
| Doprava                                        | 109,9                            | 103,6        | 107,4                 | 107,9                 | 100,3                         | 97,2         | 99,2                  | 100,1                 |
| Pošty a telekomunikácie                        | 110,8                            | 104,9        | 108,6                 | 117,5                 | 101,1                         | 98,4         | 100,4                 | 109,0                 |
| Spotrebiteľské ceny                            | 109,6                            | 106,6        | 108,2                 | 107,8                 | x                             | x            | x                     | x                     |

Poznámky: Podiel sledovaných vybraných odvetví na celkovej zamestnanosti predstavoval v roku 2003 v priemere 57,2 %.

Index reálnej mzdy = index nominálnej mzdy / index spotrebiteľských cien.

Údaje za posledné tri mesiace boli revidované ŠÚ SR v decembri 2004.

Relácia medzi mzdami a produktivitou práce sa za desať mesiacov tohto roka vyvíjala v odvetviach diferencovane. Z odvetví, v ktorých sa produktivita práce z tržieb za vlastné výkony a tovar sleduje v bežných cenách, rástla produktivita práce rýchlejšie ako nominálne mzdy len v doprave, zatiaľ čo v poštách a telekomunikáciách a vo veľkoobchode rast produktivity práce naďalej zaostával za rastom nominálnych miezd. Z odvetví, v ktorých sa produktivita práce z tržieb sleduje v reálnom vyjadrení, vykázal predstih rastu produktivity práce pred rastom reálnych miezd priemysel, stavebníctvo a maloobchod. V odvetví nehnuteľnosti, prenájom, obchodné činnosti a ostatné služby pri poklese produktivity práce i miezd, bol pokles produktivity práce výraznejší ako pokles reálnych miezd.

## Produktivita práce a mzdy

Vývoj zamestnanosti vo vybraných odvetviach nezaznamenal v októbri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom výraznejšie odchýlky. Rastúcu tendenciu si okrem dopravy a pošt a telekomunikácií naďalej udržala zamestnanosť v priemysle, stavebníctve, maloobchode a v nehnuteľnostiach, prenájme, obchodných činnostiach a ostatných službách.

## Vývoj zamestnanosti

V priemere za prvých desať mesiacov rástla najrýchlejším tempom zamestnanosť v nehnuteľnostiach, prenájme, obchodných činnostiach a ostatných službách, v stavebníctve a maloobchode, zatiaľ čo najviac poklesla v poštách a telekomunikáciách a v doprave.

| Vývoj miezd, produktivity práce a zamestnanosti<br>za január až október 2004 |           |              |             |            |                         |         |                     |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------|--------------|-------------|------------|-------------------------|---------|---------------------|
|                                                                              | Priemysel | Stavebníctvo | Veľkoobchod | Maloobchod | Nehnutel.<br>a prenájom | Doprava | Pošty<br>a telekom. |
| Mzdy                                                                         |           |              |             |            |                         |         |                     |
| – nominálne                                                                  | 110,1     | 108,3        | 112,0       | 112,1      | 107,0                   | 107,8   | 117,5               |
| – reálne                                                                     | 102,1     | 100,4        | 103,9       | 104,0      | 99,3                    | 100,1   | 109,0               |
| Produktivita práce                                                           |           |              |             |            |                         |         |                     |
| – nominálna                                                                  | .         | .            | 105,6       | .          | .                       | 112,4   | 114,7               |
| – reálna                                                                     | 108,3     | 100,8        | .           | 104,3      | 94,7                    | .       | .                   |
| Produktivita práce<br>mínus mzdy<br>(p. b.)                                  |           |              |             |            |                         |         |                     |
| – nominálne                                                                  | .         | .            | -6,4        | .          | .                       | 4,6     | -2,8                |
| – reálne                                                                     | 6,2       | 0,4          | .           | 0,3        | -4,6                    | .       | .                   |
| Počet zamestnancov                                                           | 99,8      | 102,7        | 100,4       | 102,5      | 103,8                   | 96,5    | 96,4                |

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

**Nezamestnanosť** V októbri pokračoval pokles nezamestnanosti, keď celkový počet evidovaných nezamestnaných klesol na 370,8 tis. osôb (v septembri 379,8 tis. osôb). Z toho počet disponibilných nezamestnaných osôb, ktoré môžu bezprostredne nastúpiť do pracovného pomeru, predstavoval 333,1 tis. osôb a v porovnaní so septembrom sa znížil o 11 tis. osôb. Miera evidovanej nezamestnanosti po prvýkrát v tomto roku klesla pod hranicu 13 % na 12,72 %, čo bolo o 0,42 percentuálneho bodu menej ako v septembri. Oproti úrovni spred roka sa znížila o 1,03 percentuálneho bodu.

Do evidencie úradov práce, sociálnych vecí a rodiny pribudlo v októbri 28,1 tis. uchádzačov (o 13 tis. osôb menej ako v septembri). Z evidencie bolo vyradených viac ako 37 tis. osôb (v septembri viac ako 42 tis.). Z celkového odlevu uchádzačov o zamestnanie približne 21 % tvorili osoby vyradené pre nespokojnosť a viac ako 55 % uchádzači umiestnení do zamestnania.

Priemerná dĺžka evidencie vzrástla v októbri medzimesačne o 0,05 mesiaca na 12,35 mesiacov a oproti októbru minulého roka poklesla o 0,39 mesiacov. Podiel dlhodobo nezamestnaných osôb (viac ako 12 mesiacov) predstavoval v októbri 50,0 %.



### Výsledky prieskumu verejnej mienky o skrytej ekonomike v neformálnom sektore

Ústav pre výskum verejnej mienky pri Štatistickom úrade SR v spolupráci so Sekciou sociálnej štatistiky a demografie ŠÚ SR a Inštitútom informatiky a štatistiky (INFOSTAT) zrealizoval v roku 2004 prieskum skrytej ekonomiky v neformálnom sektore vo svetle verejnej mienky. Zisťoval v ňom rozsah nezdokladovaných platieb za činnosti stavebných remeselníkov, opravárov a ostatných odborníkov, sledoval výdavky domácností na nákup tovarov na trhovách miestach bez potvrdenia o zaplatení a rovnaké výdavky na prenájom bytu a garáže. Zaoberal sa výskytom korupcie a výškou poskytovaných úplatkov, darov, všimného a prepitného v rôznych oblastiach.

Celkové ročné výdavky domácností za jednotlivé výskumy realizované v rokoch 1997 až 2004 (okrem roku 1999, keď sa prieskum nerealizoval) predstavovali podľa odhadov ústavu 26,43 mld. Sk v roku 1997 a 27,32 mld. Sk v roku 2004. V porovnaní s rokom 1997 najviac vzrástli výdavky na služby ostatných remeselníkov (o 2,57 mld. Sk, t. j. o 46,6 %) a výdavky na podnájom (o 2,49 mld. Sk, t. j. viac ako trojnásobne).



Z hľadiska štruktúry výdavkov dosahovali najvyšší podiel počas takmer celého sledovaného obdobia (okrem roku 2003) výdavky na služby stavebných remeselníkov, ktorých podiel predstavoval v roku 1997 24,70 %, resp. 23,9 % v roku 2004. Pomerne vysoký podiel dosahovali aj výdavky na služby ostatných remeselníkov (20,8 %, resp. 29,6 %), na nepoľnohospodárske tovary nakúpené na burzách a trhoch (18,8 %, resp. 14,5 %), ako aj výdavky na nákup ovocia, zeleniny a kvetov na trhoviskách (12,4 %, resp. 13,8 %).

Viac ako desaťpercentný podiel dosahovali aj úplatky poskytnuté v zdravotníctve, školstve, na polícii, prokuratúre alebo súdoch, výdavky na podnájom a výdavky na úplatky poskytnuté pri zháňaní zamestnania, zákazky, pôžičky, úveru, pri privatizácii, na živnostenskom, colnom, daňovom alebo obecnom úrade. Pre zaujímavosť možno uviesť, že podiel výdavkov na podnájom sa oproti roku 1997 viac ako zdvojnásobil z úrovne 4,78 % na 12,59 %.

| Vývoj nezdokladovaných platieb v rokoch 1997 a 2004                                                                                            |         |            |         |                 |            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|------------|---------|-----------------|------------|
|                                                                                                                                                | 1997    |            | 2004    |                 |            |
|                                                                                                                                                | mld. Sk | podiel v % | mld. Sk | index 2004/1997 | podiel v % |
| Služby stavebných remeselníkov                                                                                                                 | 6,54    | 24,7       | 8,44    | 129,1           | 23,9       |
| Služby ostatných remeselníkov                                                                                                                  | 5,51    | 20,8       | 8,08    | 146,6           | 29,6       |
| Nákup ovocia, zeleniny a kvetov na trhoviskách                                                                                                 | 3,29    | 12,4       | 3,78    | 114,9           | 13,8       |
| Nepoľnohospodárske tovary nakúpené na burzách a trhoch                                                                                         | 4,96    | 18,8       | 3,95    | 79,6            | 14,5       |
| Podnájom                                                                                                                                       | 0,95    | 3,6        | 3,44    | 362,1           | 12,6       |
| Za prenájom garáží od súkromníkov                                                                                                              | 0,29    | 1,1        | 0,67    | 231,0           | 2,5        |
| Prepitné v holičstvách, kaderníctvach, reštauráciách, pohostinstvách alebo hoteloch                                                            | 0,9     | 3,4        | 1,09    | 121,1           | 4,0        |
| Úplatky poskytnuté v zdravotníctve, školstve, na polícii, prokuratúre alebo súdoch                                                             | 2,4     | 9,1        | 3,45    | 143,8           | 12,6       |
| Úplatky poskytnuté pri zháňaní si zamestnania, zákazky, pôžičky, úveru pri privatizácii, na živnostenskom, colnom, daňovom alebo obecnom úrade | 1,59    | 6,0        | 2,86    | 179,9           | 10,5       |
| Odhad výdavkov spolu                                                                                                                           | 26,43   | 100,0      | 27,32   | 103,4           | 100,0      |

Zdroj: Ústav pre výskum verejnej mienky pri ŠÚ SR.

## 4. Menový vývoj

### 4.1. Devízový trh

Výmenný kurz slovenskej koruny posilnil k ultimu novembra od začiatku mesiaca o 1,6 % (z 39,940 SKK/EUR na 39,288 SKK/EUR), pričom priemerný kurz posilnil o 1,1 %. Voči americkému doláru sa slovenská koruna posilnila o 5,6 % (z 31,386 SKK/USD na 29,627 SKK/USD), pričom priemerný kurz sa zhodnotil o 4,9 %.

**Operácie na devízovom trhu**

Saldo spotových obchodov zahraničných bánk voči domácim bolo záporné (126,47 mil. USD), teda zahraničné banky viac kupovali slovenskú korunu a predávali cudziu menu.

| Zmena výmenného kurzu slovenskej koruny voči euru a doláru (%) |                    |                            |                                              |
|----------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------------|----------------------------------------------|
|                                                                | Medzimesačná zmena | Ø nov. 2004<br>Ø nov. 2003 | Ø (jan. – nov.) 2004<br>Ø (jan. – nov.) 2003 |
| SKK/EUR                                                        | -1,6               | -3,8                       | -3,3                                         |
| SKK/USD                                                        | -5,6               | -13,4                      | -12,2                                        |

+ znamená znehodnotenie Sk

- znamená zhodnotenie Sk

Ø priemer





Národná banka Slovenska nevykonala v novembri s domácimi ani zahraničnými bankami žiadnu devízovú operáciu.

#### Medzibankový devízový trh

Celkový zobchodovaný objem na medzibankovom devízovom trhu dosiahol v novembri 33 655,0 mil. USD (v októbri 35 589,6 mil. USD), čo predstavovalo pokles oproti októbru o 5,4 %. V rámci druhov obchodov 90,3 % objemu tvorili swapové transakcie, ktorých prevažná časť sa uskutočnila v USD (89,8 %). Spotové obchody sa podieľali na celkovej sume 9,6 %, pričom 96,2 % týchto obchodov bolo uskutočnených v eurách. Priemerný denný obrat na spotovom trhu bol 154,02 mil. USD s priemernou veľkosťou jedného obchodu 1,87 mil. USD.

Objem všetkých obchodov medzi domácimi obchodnými bankami poklesol v novembri na 6 334,3 mil. USD zo 6 648,2 mil. USD v októbri. Najväčšie zastúpenie v obchodovaní mal dolár 74,3 % (v októbri 75,7 %), nasledovalo euro s podielom 24,5 % (v októbri 23,4 %) a ostatné meny tvorili 1,2 % z celkového obratu medzi domácimi obchodnými bankami.

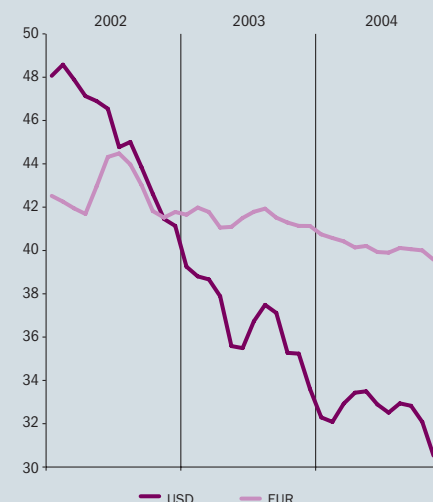
Na celkovom medzibankovom devízovom trhu sa obchodovanie domácich bánk podieľalo 18,8 % v porovnaní s 18,7 % v predchádzajúcom mesiaci. Z hľadiska druhov obchodov bolo 87,9 % (v októbri 91,3 %) z celkovej sumy obchodov medzi domácimi bankami uskutočnených vo forme swapových operácií, na spotové obchody pripadlo 12,1 % (v októbri 8,7 %).

Obchodovanie so zahraničnými bankami zaznamenalo pokles o 5,6 % z 28 946,7 mil. USD na 27 320,8 mil. USD. Maximálna suma bola takisto uskutočnená v dolároch 83,0 % (v októbri 89,0 %), nasledovalo obchodovanie v eurách s podielom 12,7 % (v októbri 8,4 %) a obchodovanie v ostatných menách tvorilo 4,3 %. Suma obchodov so zahraničnými bankami tvorí stále podstatnejšiu časť celkového devízového trhu a podieľa sa na ňom 81,2 %.

Podobne ako pri obchodoch medzi domácimi bankami, aj v obchodovaní so zahraničnými bankami takmer celú časť 90,9 % objemu tvorili swapové operácie (v októbri 93,6 %), spotové operácie sa podieľali 9,0 % (v októbri 6,2 %) a forwardové obchody tvorili zanedbateľnú časť celkového devízového trhu.

Zahraničné banky, resp. investori nerezidenti nakupujú na domácom peňažnom trhu slovenské koruny, ktoré následne vymieňajú za štátne cenné papiere, najmä štátne dlhopisy. Objem ŠD vo vlastníctve nerezidentov kolísal v septembri až novembri zhruba na úrovni 60 mld. Sk a z celkového objemu ŠD tvoril 17 až 19 %. Objem štátnych pokladničných poukázok bol u nerezidentov v rovnakom období absolútne nižší, len 2,3 až 4,5 mld. Sk, čo predstavovalo 10 až 15 % celkového objemu ŠPP. Korunové vklady nerezidentov-bánk boli v októbri oproti decembru minulého roka vyššie o 21,0 mld. Sk.

#### Vývoj priemerného mesačného kurzu Slovenskej koruny



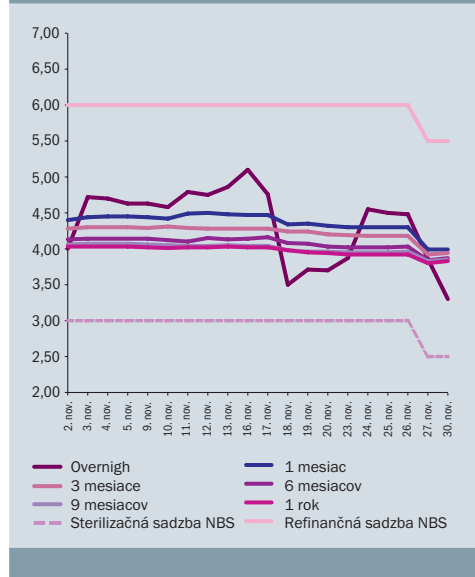
#### Sk v držbe nerezidentov

(mld. Sk)

|                      | 2003  |        |        |        | 2004  |       |       |       |        |        |
|----------------------|-------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
|                      | 30.9. | 31.10. | 30.11. | 31.12. | 31.3. | 30.6. | 31.8. | 30.9. | 31.10. | 30.11. |
| Úhrn aktív           | 42,1  | 27,6   | 32,3   | 28,9   | 24,1  | 26,3  | 25,3  | 26,4  | 23,1   | .      |
| Korunové pasíva      | 13,4  | 11,1   | 17,0   | 18,2   | 26,2  | 38,1  | 41,8  | 35,8  | 39,4   | .      |
| z toho: banky        | 9,7   | 7,4    | 12,0   | 14,0   | 22,1  | 33,7  | 37,9  | 31,6  | 35,0   | .      |
| nebankovní klienti   | 3,7   | 3,7    | 5,0    | 4,2    | 4,1   | 4,4   | 3,9   | 4,2   | 4,4    | .      |
| Štátne cenné papiere | 42,3  | 31,4   | 31,8   | 34,3   | 45,4  | 61,7  | 55,0  | 62,8  | 65,9   | 63,9   |
| z toho: ŠD           | 42,3  | 30,9   | 31,3   | 33,8   | 41,9  | 58,1  | 51,3  | 58,9  | 61,5   | 60,4   |
| ŠPP                  | 0,0   | 0,5    | 0,5    | 0,5    | 3,5   | 3,6   | 3,7   | 3,9   | 4,5    | 3,5    |
| Spolu                | 55,7  | 42,5   | 48,8   | 52,5   | 71,5  | 99,8  | 96,8  | 98,6  | 105,3  | .      |
| Úhrn pasív           | 54,2  | 62,2   | 64,6   | 61,2   | 69,1  | 83,7  | 88,0  | 81,6  | 84,3   | .      |

Poznámka: Údaje sú z výkazov Bil(NBS) 1 – 12 Mesačná bilancia aktív a pasív a od Centrálného depozitára cenných papierov SR, a. s.

### Vývoj úrokových sadzieb na medzi-bankovom trhu BRIBOR (% p. a.)



Objem štátnych cenných papierov spolu (štátnych dlhopisov a štátnych pokladničných poukázok) vo vlastníctve nerezidentov sa ku koncu novembra medzimesačne znížil o 2,0 mld. Sk, z toho ŠD aj ŠPP po 1,0 mld. Sk. Prispelo k tomu najmä zníženie vlastniického podielu cudzomcov emisie 10-ročných ŠD č. 188 (o 7,5 mld. Sk) a 5-ročných reštrukturalizačných ŠD č. 142 (o 4,2 mld. Sk) a naopak rast 7-ročných reštrukturalizačných ŠD č. 143 (o 9,1 mld. Sk).

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

Banková rada NBS na svojom zasadnutí 26. novembra rozhodla o znížení úrokových sadzieb o 50 bazických bodov s účinnosťou od 29. novembra 2004.

V novembri vzrástli priemerné úrokové miery peňažného trhu so splatnosťou od jedného dňa do dvoch týždňov a úrokové miery so splatnosťou od jedného mesiaca do dvanástich mesiacov klesli.

V prvej polovici sledovaného obdobia bola cena jednodňovej sadzby nad úrovňou 4,5 % z dôvodu podstatu dennej likvidity vytvoreného vyššími akceptovanými objemami v tendroch. Nárast dennej likvidity v druhej

polovici novembra jej cenu dočasne znížil na 3,5 %, pričom nerovnomerné rozdelenie likvidity medzi bankami a naplnené úverové linky napriek pokračujúcemu prebytku likvidity boli dôvodom krátkodobého nárastu jej ceny na úroveň 4,5 %.

Vývoj ceny úrokových sadzieb s dlhšou lehotou splatnosti bol stabilný s minimálnymi zmenami a tendenciou postupného poklesu. Zmeny v cenách boli pod vplyvom ukladania dlhších zdrojov, najmä zo strany nerezidentov, priamo alebo prostredníctvom swapov. Nárast záujmu o ukladanie prostriedkov súvisel s ich nakupovaním na devízovom trhu. Koncomesačné zníženie kľúčových sadzieb NBS mali banky čiastočne započítané v cenách depozitov, a preto po ohlásení výsledku rokovania Bankovej rady NBS došlo k poklesu ich ceny v miernejšom rozsahu.

Objem obchodov na medzibankovom trhu dosiahol v novembri 1 150 mld. Sk (v októbri 1 204 mld. Sk). Referenčné banky sa na celkovom obrate podieľali 82,0 % (nárast o 0,4 percentuálneho bodu). Z celkového objemu obchodov tvorili obchody s nerezidentmi 62,2 % a obchody s domácimi bankami 37,8 %. V členení na jednotlivé druhy medzibankových obchodov dosiahli domáce banky najvyšší podiel v obchodoch s depozitmi (46,6 %) a zahraničné banky v obchodoch s FRA (72,1 %).

#### Medzibankové úrokové sadzby

#### Obchody na medzibankovom trhu

| Medzibankové obchody |          |      |       |     | (mld. Sk) |
|----------------------|----------|------|-------|-----|-----------|
|                      | Depozity | Repo | Swapy | FRA | IRS       |
| Október 2004         | 564      | 0    | 626   | 10  | 4         |
| November 2004        | 557      | 0    | 564   | 22  | 7         |

Vzhľadom na to, že vplyv faktorov, ktoré pôsobili na vývoj likvidity v novembri sa do značnej miery vzájomne kompenzoval, nedošlo v medzimesačnom porovnaní k výraznejšej zmene v objeme sterilizovaných zdrojov. Priemerná sterilizačná pozícia NBS voči bankovému sektoru sa z októbrových 263,7 mld. Sk zvýšila v novembri na 264,4 mld. Sk, t. j. o 0,7 mld. Sk. Na celkovom objeme sterilizácie prebytočných prostriedkov dosiahli repo tendre 77,3 % a PP NBS 22,7 %. Jednodňové obchody mali minimálny podiel a ich saldo bolo na refinančnej strane.

#### Vývoj likvidity

Sterilizačná pozícia NBS voči bankovému sektoru dosiahla k ultimu novembra 266,0 mld. Sk. Celková sterilizačná pozícia NBS, po zohľadnení vkladov MF SR, Štátnej pokladnice a FNM v NBS, dosiahla k ultimu novembra 350,8 mld. Sk.

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

(mil. Sk)

|                        | O/N repo | O/N vklad | PP NBS  | Repo tender |
|------------------------|----------|-----------|---------|-------------|
| Október 2004           | 73       | -838      | -60 000 | -202 905    |
| November 2004          | 525      | -508      | -60 000 | -204 449    |
| + dodanie likvidity    |          |           |         |             |
| - odčerpanie likvidity |          |           |         |             |

**Repo tendre** V novembri vyhlásila NBS štyri repo tendre. NBS akceptovala vo všetkých tendroch celý dopyt. Záujem bánk, značne prevyšujúci splatný objem už v prvom tendri (o 7,2 mld. Sk) dostal bankový sektor do podstavu dennej likvidity a napriek tomu banky pokračovali v navyšovaní dopytu aj v druhom tendri (o 2,3 mld. Sk). Nakumulovaný podstav banky vyriešili znížením dopytu v treťom tendri (o 14,2 mld. Sk), čo im vytvorilo priestor na navýšenie v poslednom tendri (o 3,6 mld. Sk). Podiel sterilizačných repo tendrov na celkovom objeme sterilizácie stúpol v novembri o 0,4 %.

**Tendre realizované v novembri 2004**

| Dátum      | Typ tendra <sup>1/</sup> | Doba splatnosti (dni) | Akceptovaný objem (mil. Sk) | Sadzby (%) |         |         |
|------------|--------------------------|-----------------------|-----------------------------|------------|---------|---------|
|            |                          |                       |                             | minimum    | priemer | maximum |
| 3.11.2004  | SRT                      | 15                    | 130 853                     | 4,49       | 4,50    | 4,50    |
| 10.11.2004 | SRT                      | 14                    | 80 053                      | 4,45       | 4,49    | 4,50    |
| 18.11.2004 | SRT                      | 13                    | 116 695                     | 4,40       | 4,49    | 4,50    |
| 24.11.2004 | SRT                      | 14                    | 83 683                      | 4,40       | 4,49    | 4,50    |

<sup>1/</sup> SRT – sterilizačný repo tender

**PP NBS** V novembri vyhlásila NBS jednu aukciu PP NBS s lehotou splatnosti 84 dní. Dopyt v aukcii dosiahol 41,0 mld. Sk. NBS štandardne akceptovala 20 mld. Sk. Nárast dopytu v aukcii PP NBS bol oproti poslednej aukcii vyšší o 3,3 mld. Sk. Napriek nárastu rozdielu medzi minimálne a maximálne akceptovaným výnosom v aukcii na 13 bázičkových bodov (6 bázičkových bodov v predchádzajúcej aukcii) došlo po šiestich mesiacoch k poklesu priemerného výnosu o jeden bázičkový bod pod úroveň zafixovanej trojmesačnej sadzby BRIBOR v deň aukcie.

**Jednodňové obchody** Podstav dennej likvidity, ktorý bol počas celého mesiaca pod úrovňou stanovených povinných minimálnych rezerv prinútil banky k opakovanému použitiu jednodňových refinančných repo obchodov s najvyšším dosiahnutým objemom 3,2 mld. Sk v prvej polovici novembra. Po stabilizácii situácie na konci mesiaca ukladali banky v priebehu posledných dvoch dní prebytočnú likviditu a v posledný deň periódy objem vkladov dosiahol 5,6 mld. Sk.

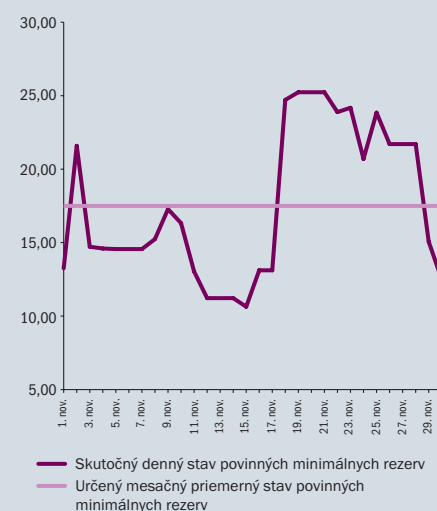
**Povinné minimálne rezervy** Povinné minimálne rezervy boli na november 2004 určené vo výške 17,5 mld. Sk. Ich skutočné plnenie v priebehu mesiaca dosiahlo 100,18 %.

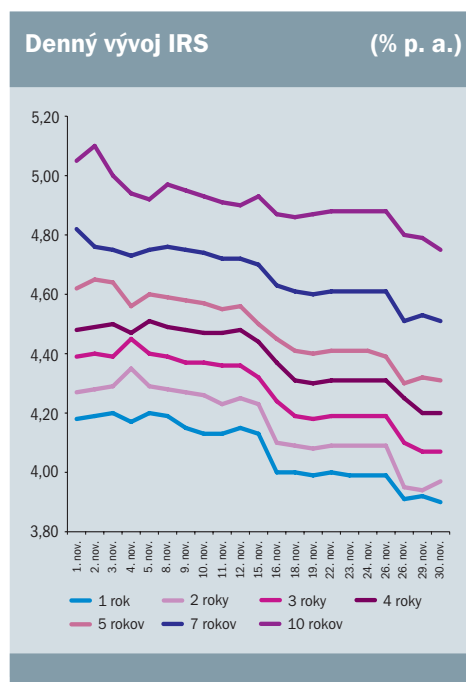
**Vývoj derivátov odvodených od sadzieb peňažného trhu**

Dvojnásobný nárast objemu obchodov s FRA kontraktmi sa prejavil priebežným uzatváraním obchodov, pričom naďalej dominovali zahraničné banky. V prvej polovici novembra prevažovali predaje FRA kontraktov, na čo ich ceny reagovali výraznejším poklesom, najviac pri trojmesačných kontraktoch splatných o jeden až tri mesiace (pokles o 28 až 35 bázičkových bodov). Spočiatku boli realizované kontrakty splatné o šesť a deväť mesiacov a neskôr dvoj- až trojmesačné kontrakty. V dôsledku nákupov trojmesačných kontraktov, realizovaných na konci mesiaca pred rokovaním Bankovej rady NBS, došlo k nárastu ich ceny, pričom po oznámení výsledku rokovania ich cena opätovne poklesla.

**Vývoj plnenia povinných minimálnych rezerv v novembri 2004**

(mld. Sk)





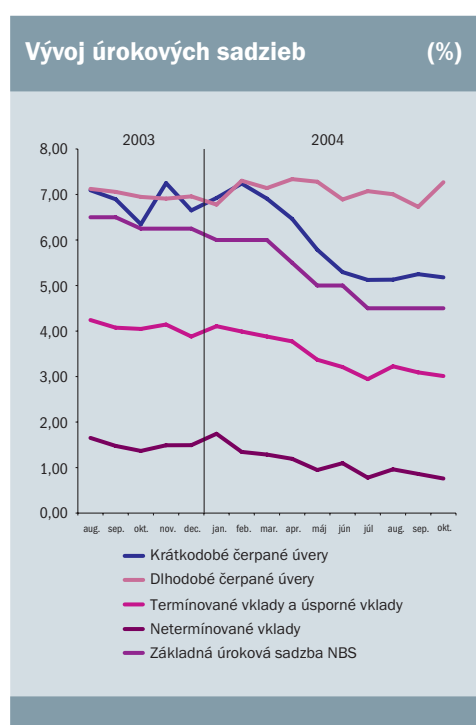
Zvýšenie objemu obchodov zaznamenali aj IRS kontrakty, ktorých cena hlavne v druhej polovici novembra výraznejšie klesla. Zmeny boli vyvolané predajmi IRS najmä zo strany zahraničných bánk. Koncomesačný pokles ich ceny ovplyvnil pokles kľúčových sadzieb NBS.

Týždenné priemery FRA sadzieb po minimálnych zmenách počas prvých dvoch týždňov výraznejšie poklesli, najviac v poslednom týždni o 18 až 35 bázičných bodov, pričom najvyšší pokles zaznamenali kontrakty splatné o dva, tri a šesť mesiacov.

Obdobný vývoj týždenných priemerov bol aj pri IRS sadzbách, kde na konci mesiaca dosiahol celkový pokles 23 až 34 bázičných bodov.

Z porovnania implikovaných FRA kontraktov v čase odvodených od úrokových sadzieb BRIBOR kótovaných k 2., 15. a 30. dňu bežného mesiaca vyplýva, že banky v strede mesiaca menili minimálne očakávanie

z poklesu kľúčových sadzieb o 50 bázičných bodov z piatich mesiacov na začiatku novembra na štyri mesiace v strede novembra. Po znížení kľúčových sadzieb NBS na konci mesiaca došlo k poklesu strmosti sklonu výnosovej krivky peňažného trhu a tým aj k predĺženiu očakávaní z ďalšieho možného poklesu sadzieb, ktoré však ani na obdobie najbližších deviatich mesiacov neindikujú pokles o viac ako 33 bázičných bodov.



#### 4.3. Vývoj klientskych úrokových sadzieb v októbri 2004<sup>4</sup>

Klientske úrokové sadzby z čerpaných úverov a z vkladov spolu sa v priebehu októbra výraznejšie nezmenili. V rámci štruktúry úverov sa zvýšila cena strednodobých a dlhodobých úverov.

**Klientske úrokové sadzby**

<sup>4</sup> Od roku 2004 začala byť pri výpočte priemernej úrokovej miery z prečerpania bežného účtu postupne uplatňovaná metóda kumulatívnych debetných obrátov, čo spôsobilo výrazný nárast podielu prečerpaní bežného účtu na celkových čerpaných úveroch s následným dopadom na úroveň priemernej úrokovej miery. Súčasne táto metóda zvyšuje volatilitu úrokových sadzieb v jednotlivých mesiacoch, najmä v dôsledku kolísania objemov nedovolených prečerpaní debetných zostatkov bežných účtov. Vzhľadom na to bude pri hodnotení vývoja klientskych úrokových sadzieb z čerpaných úverov od prečerpaní bežných účtov abstrahované.

**Priemerná úroková miera z čerpaných úverov**

Priemerná úroková miera z čerpaných úverov v októbri stagnovala, výraznejšie vzrástla zo strednodobých a dlhodobých čerpaných úverov (pri podiele týchto druhov úverov necelých 14 % na celkových úveroch), čo bolo vykompenzované poklesom úrokovej miery z krátkodobých čerpaných úverov. Nárast úrokovej sadzby strednodobých a dlhodobých úverov bol spôsobený predovšetkým zvýšením ceny investičných úverov podnikom.

V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom nebola zaznamenaná výraznejšia zmena úrokovej miery z čerpaných úverov obyvateľstvu, nepochybne sa zvýšila iba z dlhodobých spotrebiteľských úverov.

**Priemerné úrokové miery z čerpaných úverov (bez prečerpania bežného účtu)**

|                           | Úroková miera v % |              |              |              | Zmena v p. b.   |                      |                   |
|---------------------------|-------------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|----------------------|-------------------|
|                           | okt.<br>2003      | dec.<br>2003 | sep.<br>2004 | okt.<br>2004 | medzi-<br>ročná | oproti<br>koncu roka | medzi-<br>mesačná |
| Krátkodobé čerpané úvery  | 6,35              | 6,65         | 5,25         | 5,18         | -1,16           | -1,47                | -0,07             |
| Strednodobé čerpané úvery | 9,03              | 8,58         | 7,17         | 8,11         | -0,93           | -0,47                | 0,93              |
| Dlhodobé čerpané úvery    | 6,95              | 6,96         | 6,73         | 7,27         | 0,32            | 0,31                 | 0,54              |
| Spolu                     | 6,64              | 6,85         | 5,76         | 5,80         | -0,84           | -1,05                | 0,04              |

V medziročnom porovnaní klesla priemerná úroková sadzba z čerpaných úverov o 0,84 percentuálneho bodu, na čo mal najväčší vplyv pokles úrokovej sadzby z čerpaných úverov podnikov. Opačný vývoj bol zaznamenaný pri úrokovej miere z čerpaných úverov obyvateľstvu (predovšetkým s dlhšou lehotou splatnosti – nárast o 1,24 percentuálneho bodu).

**Priemerné úrokové miery z čerpaných úverov podnikov a obyvateľstva**

|                                                                      | Úroková miera v % |              |              |              | Zmena v p. b.   |                      |                   |
|----------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|----------------------|-------------------|
|                                                                      | okt.<br>2003      | dec.<br>2003 | sep.<br>2004 | okt.<br>2004 | medzi-<br>ročná | oproti<br>koncu roka | medzi-<br>mesačná |
| <b>Podniky</b>                                                       |                   |              |              |              |                 |                      |                   |
| Krátkodobé čerpané úvery                                             | 6,33              | 6,62         | 5,24         | 5,19         | -1,14           | -1,44                | -0,05             |
| Strednodobé čerpané úvery                                            | 7,88              | 7,59         | 5,17         | 5,45         | -2,43           | -2,14                | 0,28              |
| Dlhodobé čerpané úvery                                               | 7,92              | 7,49         | 5,76         | 6,30         | -1,62           | -1,19                | 0,54              |
| Spolu                                                                | 6,46              | 6,73         | 5,26         | 5,24         | -1,23           | -1,49                | -0,02             |
| <b>Obyvateľstvo</b>                                                  |                   |              |              |              |                 |                      |                   |
| Krátkodobé čerpané úvery                                             | 9,03              | 10,52        | 8,93         | 8,92         | -0,11           | -1,60                | -0,01             |
| Strednodobé čerpané úvery                                            | 11,66             | 11,77        | 11,32        | 11,39        | -0,28           | -0,38                | 0,06              |
| Dlhodobé čerpané úvery                                               | 6,39              | 6,22         | 7,51         | 7,62         | 1,24            | 1,40                 | 0,11              |
| z toho: hypotekárne<br>čerpané úvery so štátnou<br>prémiou (klienti) | 5,25              | 5,23         | 6,27         | 6,22         | 0,97            | 0,99                 | -0,06             |
| Spolu                                                                | 8,86              | 8,61         | 9,14         | 9,18         | 0,31            | 0,56                 | 0,04              |

**Priemerná úroková sadzba z vkladov**

Priemerná úroková miera z vkladov stagnovala v októbri pri všetkých splatnostiach. Pri podnikoch bol zaznamenaný pokles úrokovej miery v dôsledku zníženia úrokovej sadzby z krátkodobých vkladov.

V medziročnom porovnaní sa znížili úrokové sadzby zo všetkých druhov vkladov, o niečo rýchlejšie pri podnikoch ako pri obyvateľstve. Poklesli najmä úrokové miery z krátkodobých vkladov, pri podnikoch výraznejšie aj zo strednodobých vkladov.

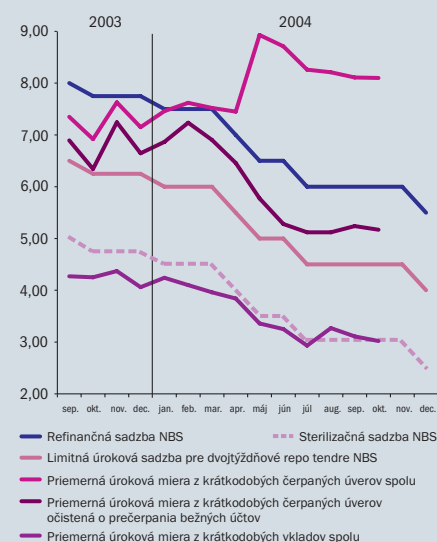
**Reálna úroková sadzba**

Reálna úroková sadzba z ročných vkladov dosiahla v októbri zápornú hodnotu 3,69 % a v porovnaní s úrovňou zaznamenanou v predchádzajúcom mesiaci nepochybne vzrástla (o 0,06 bodu). Na tento vývoj malo vplyv predovšetkým zníženie medziročnej inflácie o 0,1 bodu.

### Medziročné zmeny úrokovej miery z úverov podnikom a obyvateľstvu bez prečerpania bežných účtov (p. b.)



### Vývoj vybraných krátkodobých úrokových mier (%)



### Priemerné úrokové miery z vkladov

|                      | Úroková miera v % |           |           |           | Zmena v p. b. |                   |               |
|----------------------|-------------------|-----------|-----------|-----------|---------------|-------------------|---------------|
|                      | okt. 2003         | dec. 2003 | sep. 2004 | okt. 2004 | medzi-ročná   | oproti koncu roka | medzi-mesačná |
| Netermínované vklady | 1,37              | 1,49      | 0,86      | 0,76      | -0,61         | -0,73             | -0,11         |
| Krátkodobé vklady    | 4,25              | 4,06      | 3,11      | 3,02      | -1,22         | -1,04             | -0,09         |
| Strednodobé vklady   | 3,28              | 3,10      | 3,15      | 3,20      | -0,08         | 0,11              | 0,05          |
| Dlhodobé vklady      | 2,99              | 3,06      | 2,85      | 2,86      | -0,13         | -0,20             | 0,01          |
| Spolu                | 3,17              | 3,01      | 2,37      | 2,30      | -0,87         | -0,71             | -0,07         |

### Priemerné úrokové miery z vkladov podnikov a obyvateľstva

|                      | Úroková miera v % |           |           |           | Zmena v p. b. |                   |               |
|----------------------|-------------------|-----------|-----------|-----------|---------------|-------------------|---------------|
|                      | okt. 2003         | dec. 2003 | sep. 2004 | okt. 2004 | medzi-ročná   | oproti koncu roka | medzi-mesačná |
| <b>Podniky</b>       |                   |           |           |           |               |                   |               |
| Netermínované vklady | 1,30              | 1,33      | 0,85      | 0,70      | -0,61         | -0,64             | -0,15         |
| Krátkodobé vklady    | 5,21              | 5,10      | 3,87      | 3,68      | -1,53         | -1,42             | -0,19         |
| Strednodobé vklady   | 4,83              | 4,42      | 2,86      | 2,83      | -2,00         | -1,59             | -0,03         |
| Dlhodobé vklady      | 3,12              | 3,09      | 3,03      | 3,02      | -0,10         | -0,07             | -0,01         |
| Spolu                | 3,65              | 3,46      | 2,65      | 2,53      | -1,12         | -0,93             | -0,13         |
| <b>Obyvateľstvo</b>  |                   |           |           |           |               |                   |               |
| Netermínované vklady | 1,20              | 1,13      | 0,72      | 0,71      | -0,48         | -0,42             | -0,01         |
| Krátkodobé vklady    | 3,39              | 3,24      | 2,07      | 2,06      | -1,33         | -1,18             | -0,01         |
| Strednodobé vklady   | 3,14              | 2,95      | 2,22      | 2,30      | -0,83         | -0,65             | 0,08          |
| Dlhodobé vklady      | 2,98              | 3,06      | 2,84      | 2,85      | -0,13         | -0,21             | 0,01          |
| Spolu                | 2,76              | 2,65      | 1,79      | 1,78      | -0,98         | -0,87             | -0,01         |



Pri porovnaní priemernej úrokovej miery z vkladov do jedného roka v októbri 2003 (splatné v októbri 2004) s medziročnou infláciou v októbri 2004 dosiahla reálna úroková miera z ročných vkladov zápornú hodnotu 2,53 %. Jej úroveň poklesla v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom o 0,06 bodu v dôsledku poklesu inflácie.

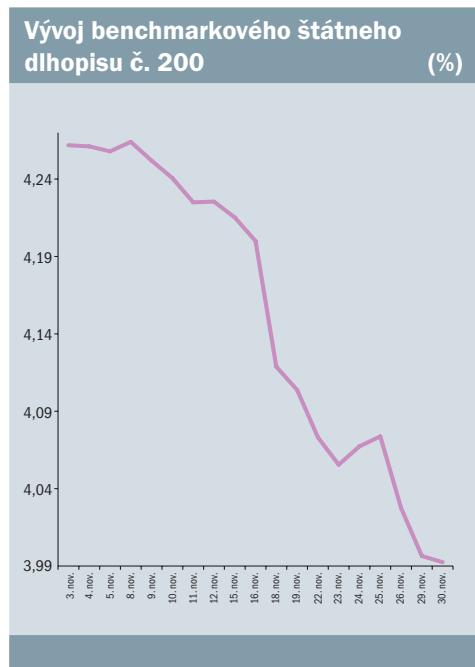
Deflovaním úrokovej miery zo stavu vkladov do jedného roka jadrovou, resp. čistou infláciou, dosiahla reálna úroková miera v októbri kladnú hodnotu 0,51 %, resp. zápornú hodnotu 0,39 %, čo v medzimesačnom porovnaní predstavovalo nárast o 0,16 bodu, resp. pokles o 0,24 bodu.



## PRÍLOHY

### 1. Kapitálový trh

#### 1.1. Primárny trh

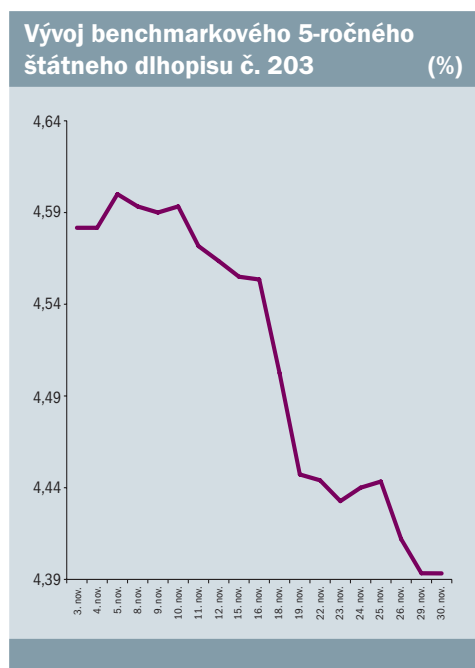


V novembri boli podľa Harmonogramu vydávania štátnych cenných papierov naplánované dve aukcie štátnych dlhopisov s lehotou splatnosti 3 a 5 rokov. Celkový dopyt dosiahol 19,2 mld. Sk, z čoho akceptovaný dopyt tvoril 27,8 %.

#### Štátne dlhopisy

Výsledkom prvej emisie bolo siedme navýšenie emisie č. 200 (3-ročných štátnych dlhopisov s nulovým kupónom). Ku koncu novembra bola emitovaná celá daná emisia v objeme 40,0 mld. Sk. Celkový dopyt po tejto tranži dosiahol 9,73 mld. Sk, z čoho akceptovaný dopyt tvoril 44,1 %. Akceptované výnosy v aukcii štátnych dlhopisov predstavovali od 4,19 % do 4,28 %. Štátny dlhopis č. 200 bol zaradený do benchmarkovej výnosovej krivky a v priebehu novembra sa výnosy pohybovali od 3,99 % do 4,26 %.

Druhou emisiou bola šiesty raz otvorená emisia štátnych dlhopisov č. 201, so splatnosťou 5 rokov, s pohyblivým kupónom (12M BRIBOR). Dopyt dosiahol 9,5 mld. Sk. Akceptovaných bolo 1,05 mld. Sk a minimálny, priemerný a maximálny výnos dosiahol 5,39 %. Z plánovanej sumy celej emisie č. 201 (40,0 mld. Sk) bolo ku koncu novembra predaných 28,3 %. Päťročný benchmarkový štátny dlhopis dosahoval v priebehu mesiaca výnosy od 3,99 % do 4,60 %.



V novembri 2004 neboli splatené žiadne emisie ŠD a nevyplácali sa žiadne výnosy.

#### Výplata a splátky štátnych dlhopisov

V priebehu mesiaca bola vydaná jedna emisia neštátnych verejných emisií dlhopisov. Išlo o vydanie hypotekárnych záložných listov emitovaných OTP bankou Slovensko.

#### Neštátne dlhopisy

#### 1.2. Sekundárny trh

V novembri sa obchodovalo na Burze cenných papierov Bratislava (BCPB) 20 pracovných dní, počas ktorých dosiahol objem obchodov 48,5 mld. Sk v 2 847 transakciách, čo predstavovalo najvyšší počet obchodov uzatvorených počas jediného mesiaca v roku 2004. V porovnaní s minulým mesiacom poklesol objem obchodov o 2,7 %. Podiel objemu obchodov s dlhovými cennými papiermi predstavoval 98,0 % (47,5 mld. Sk), objem kurzotvorných transakcií dosiahol 0,9 mld. Sk (1,9 % z celkového objemu).

Podiel objemu obchodov realizovaných nerezidentmi na celkovom objeme obchodov predstavoval v novembri 55,2 %, z toho 52,7 % pripadalo na stranu kúpy a 57,7 % na stranu predaja.

Objem obchodov s dlhopismi predstavoval v novembri 47,5 mld. Sk v 240 transakciách. Štátne dlhopisy sa zobchodovali v objeme 47,2 mld. Sk v 209 transakciách a tvorili 99,3 % celkového objemu obchodov s dlhopismi. V porovnaní s rovnakým obdobím predchádzajúceho mesiaca poklesol objem obchodov o 4,3 %. Najvyššie objemy obchodov dosiahli emisie ŠD č. 142 (27,6 mld. Sk, 14 obchodov), ŠD č. 200 (11,1 mld. Sk v 65 obchodoch) a ŠD č. 203 (2,1 mld. Sk, 21 obchodov). V súkromnom sektore vynikali HZL VÚB VI. (74,4 mil. Sk, 1 obchod) a HZL Tatra banka 01 (57,0 mil. Sk, 1 obchod).

#### Dlhopisy

Najviac obchodov (65) bolo uzatvorených so ŠD č. 200. V module Tvorcov trhu (MTT) sa uzavreli celkovo 4 obchody v objeme 85,0 mil. Sk. Obchodovanými emisiami boli ŠD série 174, 199, 202 a 203.

Cena trojročných peňazí sa kótovala od 4,28 % do 4,45 %, päťročných od 4,37 % do 4,56 %, sedemročných od 4,51 % do 4,76 %, deväťročných od 4,75 % do 5,04 % a dvanásťročných od 4,30 % do 5,12 %.

Trhová kapitalizácia dlhopisov k poslednému obchodnému dňu mesiaca dosiahla 370,4 mld. Sk, (medzimesačný nárast o 1,7 %). Trhová kapitalizácia kótovaného trhu dlhopisov zaznamenala nárast o 2,0 % na 348,2 mld. Sk.

**Index SDX** Zložka indexu SDX pre podnikové a bankové dlhopisy uzatvárala posledný obchodný deň mesiaca s mesačným ziskom 0,8 % na úrovni 258,06 % nominálnej hodnoty, pri priemernom výnose do splatnosti 3,96 % a hodnote durácie 1,83 roka. Zložka pre štátne dlhopisy vzrástla o 1,2 % na 234,12 % nominálnej hodnoty, výnose 4,25 % a durácii 3,88 roka.

**Indexy SDXGroup** SDXG verejný sektor reprezentovaný štátnymi dlhopismi uzatváral mesiac na úrovni 103,5 (cenový) a 107,9 (vývojový) s výnosom do splatnosti 4,55 % a duráciou 4,80 roka. Subindex SDXG(<=5) uzatváral mesiac na úrovni 103,4 (cenový) a 107,1 (vývojový) s výnosom do splatnosti 4,04 a duráciou 2,62 roka. Dlhodobý subindex SDXG(>5) ukončil mesiac na úrovni 103,6 (cenový) a 108,6 (vývojový) s výnosom do splatnosti 4,73 a duráciou 6,78 roka.

SDXG súkromný sektor reprezentovaný podnikovými dlhopismi a HZL uzatváral mesiac na úrovni 102,2 (cenový) a 108,2 (vývojový) s výnosom do splatnosti 4,26 % a duráciou 3,42 roka. Hodnota krátkodobého subindexu SDXG(<=5) predstavovala ku koncu mesiaca 101,3 (cenový) a 107,5 (vývojový), pri výnose do splatnosti 4,21 a durácii 2,42 roka. Dlhodobý subindex SDXG(>5) ukončil mesiac na úrovni 105,8 (cenový) a 109,4 (vývojový), pri výnose do splatnosti 4,32 a durácii 6,85 roka.

**Akcie** Objem obchodov predstavoval v novembri 994,0 mil. Sk v 2 607 obchodoch. Objem obchodov s akciami v rámci povinných ponúk na prevzatie predstavoval 5,1 mil. Sk v 61 obchodoch. Objem obchodov na mesačnej báze vzrástol na 4,5-násobok objemu októbra. Trhová kapitalizácia majetkových cenných papierov k poslednému obchodnému dňu novembra zaznamenala medzimesačný nárast o 10,8 % na úroveň 132,4 mld. Sk. Reálna časť pripadajúca na emisie, ktoré mali v histórii aspoň jednu trhovú cenu s výnimkou akcií investičných fondov a podielových listov, predstavovala 117,8 mld. Sk (nárast o 12,8 % za mesiac) a predstavovala 89,0 % celkovej kapitalizácie akciového trhu. Trhová kapitalizácia kótovaného trhu akcií vzrástla o 19,8 % na 63,1 mld. Sk.

**Index SAX** Slovenský akciový index otváral mesiac na uzatváracíj úrovni predchádzajúceho mesiaca (259,81 bodu) a uzatváral na hodnote 300,27 bodu (s mesačným ziskom 16,14 %).

## 2. Menový vývoj v eurozóne

Rada guvernérov ECB na svojom novembrovom zasadnutí (4. novembra) rozhodla o ponechaní hlavných úrokových sadzieb na nezmenenej úrovni. Sadzba pre refinančné operácie zostala na úrovni 2,00 %, úroková sadzba pre jednoduchové úvery 3,00 % a úroková sadzba pre jednoduchové vklady 1,00 %.

### 2.1. Výmenný kurz

Výmenný kurz jednotnej európskej meny a amerického dolára sa na začiatku novembra pohyboval na úrovni 1,27 USD/EUR.

V priebehu novembra pokračoval výmenný kurz dolára voči euru v svojom depreciačnom trende, ktorý možno sledovať od polovice októbra. Príčinou tohto vývoja je predovšetkým opätovné zvýšenie záujmu finančných trhov o pretrvávajúci vysoký deficit bežného účtu USA a jeho financovanie, ako aj o stále výrazný fiškálny deficit. Rozhodnutie Výboru FED-u pre operácie na voľnom trhu z 10. novembra 2004 o zvýšení úrokových sadzieb

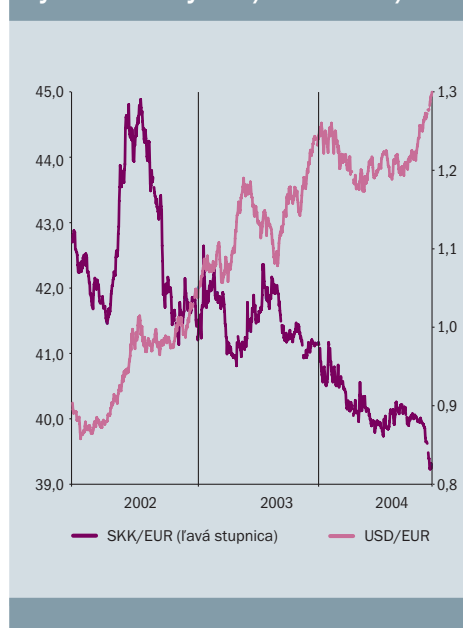
Úrokové sadzby ECB a EONIA (%)



1/ Euro OverNight Index Average – jednoduchá 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



o 0,25 percentuálneho bodu na úroveň 2,00 % vyrovnalo úrokový diferenciál medzi USA a eurozónou, avšak nemalo výraznejší vplyv na vývoj výmenného kurzu, keďže toto rozhodnutie finančné trhy vo všeobecnosti očakávali. V závere mesiaca sa kurz pohyboval na úrovni 1,33 USD/EUR.

V priebehu novembra zaznamenalo euro medzimesačné zhodnotenie voči americkému doláru o 4,29 %. Oproti prvému obchodovaciemu dňu tohto roka predstavovala apreciácia jednotnej európskej meny oproti doláru 5,58 %.

## 2.2. Reálna ekonomika

Podľa prvého odhadu Eurostatu vzrástla ekonomika eurozóny v 3. štvrťroku 2004 oproti predchádzajúcemu štvrťroku o 0,3 %, pričom v porovnaní s 3. štvrťrokom predchádzajúceho roku dosiahla rast 1,8 %. Konečná spotreba domácností sa v 3. štvrťroku 2004 zvýšila o 0,2 % (v 2. štvrťroku 2004 o 0,2 %) a investície vzrástli o 0,6 % (v predchádzajúcom štvrťroku o 0,3 %). Export vzrástol o 1,2 % (v 2. štvrťroku 2004 o 3,1 %) a import vzrástol o 3,2 % (v predchádzajúcom štvrťroku o 2,8 %). V 2. štvrťroku 2004 dosiahol rast HDP eurozóny 0,5 %.

Medziročná miera inflácie v eurozóne, meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP), zaznamenala v októbri zrýchlenie svojho tempa na úroveň 2,4 % v porovnaní s 2,1 % v predchádzajúcom mesiaci. Najvyššiu medziročnú mieru rastu spotrebiteľských cien zaznamenali Luxembursko (4,1 %), Španielsko (3,6 %) a Grécko (3,3 %). Najnižšiu mieru rastu spotrebiteľských cien zaznamenalo Fínsko (0,6 %). Medziročne najvýraznejšie vzrástli ceny v zdravotníctve (8,2 %) a ceny alkoholu a tabaku (7,1 %). Pokles cien bol zaznamenaný v telekomunikačných službách (2,4 %), pri potravinách (0,2 %) a v oblasti rekreačných a kultúrnych služieb (0,1 %). V tom istom období minulého roka vzrástli spotrebiteľské ceny v eurozóne o 2,0 %. V novembri Eurostat očakáva medziročnú mieru inflácie na úrovni 2,2 %.

Ceny priemyselných výrobcov vzrástli v októbri na medziročnej báze o 4,0 % a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástli o 0,7 %.

Maloobchodný predaj poklesol v októbri na medziročnej báze o 0,2 % a medzimesačne vzrástol o 0,7 %.

Miera nezamestnanosti (sezónne očistená) zostala v októbri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom na nezmenenej úrovni 8,9 %. Najnižšiu mieru nezamestnanosti zaznamenali Luxembursko (4,3 %) a Írsko (4,4 %). Španielsko zostalo krajinou s najvyššou mierou nezamestnanosti v rámci eurozóny (10,5 %). Relatívne najvýznamnejší nárast v miere nezamestnanosti na medziročnej báze zaznamenali Holandsko (z 3,9 % na 4,7 % v septembri) a Luxembursko (z 3,9 % na 4,3 %). V rovnakom období predchádzajúceho roka dosiahla miera nezamestnanosti eurozóny 8,9 %.

Podľa prvého odhadu Eurostatu skončil v septembri zahraničný obchod eurozóny prebytkom 3,1 mld. EUR v porovnaní s prebytkom 8,6 mld. EUR v tom istom období minulého roka. Export eurozóny (sezónne očistený) vzrástol v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom o 0,1 % a import poklesol o 1,8 %.



## 3. Tabuľky

## Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vyvoja SR

|                                                           | Merná jednotka | 2003       |            | 2004      |           |           |           |           |           |           |           |           |            |            |
|-----------------------------------------------------------|----------------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|
|                                                           |                | 11         | 12         | 1         | 2         | 3         | 4         | 5         | 6         | 7         | 8         | 9         | 10         | 11         |
| REÁLNA EKONOMIKA                                          |                |            |            |           |           |           |           |           |           |           |           |           |            |            |
| Hrubý domáci produkt <sup>1/ 2/</sup>                     | mld. Sk        | -          | 783,4      | -         | -         | 190,9*    | -         | -         | 400,9*    | -         | -         | 615,2*    | -          | -          |
| Medziročná zmena HDP <sup>3/</sup>                        | %              | -          | 4,5        | -         | -         | 5,4       | -         | -         | 5,5       | -         | -         | 5,4       | -          | -          |
| Miera nezamestnanosti <sup>4/</sup>                       | %              | 14,2       | 15,6       | 16,6      | 16,5      | 16,0      | 15,3      | 14,5      | 13,9      | 13,7      | 13,2      | 13,1      | 12,7       | .          |
| Spotrebiteľské ceny <sup>3/</sup>                         | %              | 9,8        | 9,3        | 8,3       | 8,5       | 8,2       | 8,0       | 8,3       | 8,1       | 8,5       | 7,2       | 6,7       | 6,6        | 6,3        |
| OBCHODNÁ BILANCIA <sup>2/ * /</sup>                       |                |            |            |           |           |           |           |           |           |           |           |           |            |            |
| Vývoz (fob)                                               | mil. Sk        | 732 330    | 803 037    | 61 130    | 127 829   | 203 115   | 284 094   | 364 010   | 440 775   | 510 312   | 580 031   | 659 358   | 741 974    | .          |
| Dovoz (fob)                                               | mil. Sk        | 750 811    | 826 625    | 60 130    | 126 199   | 203 816   | 286 179   | 366 662   | 450 557   | 526 775   | 600 970   | 683 414   | 768 028    | .          |
| Saldo                                                     | mil. Sk        | -18 481    | -23 588    | 1 000     | 1 630     | -701      | -2 085    | -2 652    | -9 782    | -16 463   | -20 939   | -24 056   | -26 054    | .          |
| PLATOBNÁ BILANCIA <sup>2/ * /</sup>                       |                |            |            |           |           |           |           |           |           |           |           |           |            |            |
| Bežný účet                                                | mil. Sk        | -7 140,6   | -10 198,5  | 2 249,3   | 4 189,9   | 5 330,9   | 3 980,5   | -6 714,7  | -17 171,6 | -23 456,8 | -24 880,6 | -27 717,7 | .          | .          |
| Kapitálový a finančný účet                                | mil. Sk        | 40 564,1   | 64 541,5   | -1 704,5  | 14 449,2  | -1 030,9  | 86,6      | 54 604,9  | 28 293,2  | 60 391,2  | 57 763,6  | 55 078,2  | .          | .          |
| Celková bilancia                                          | mil. Sk        | 36 798,0   | 52 446,2   | 3 370,5   | 22 742,0  | 8 501,6   | 7 682,1   | 50 445,4  | 13 358,1  | 44 184,7  | 39 298,8  | 32 987,4  | .          | .          |
| DEVÍZOVÉ REZERVY <sup>4/</sup>                            |                |            |            |           |           |           |           |           |           |           |           |           |            |            |
| Celkové devízové rezervy                                  | mil. USD       | 12 698,2   | 13 406,1   | 13 493,8  | 13 939,2  | 13 275,2  | 13 016,5  | 14 597,0  | 13 750,6  | 14 302,7  | 14 344,0  | 14 410,9  | 14 822,6   | .          |
| Devízové rezervy NBS                                      | mil. USD       | 11 311,9   | 12 149,0   | 12 242,2  | 12 755,6  | 12 214,2  | 11 920,8  | 13 556,8  | 12 362,4  | 13 220,3  | 13 128,3  | 13 218,7  | 13 517,1   | .          |
| ZAHRANIČNÁ ZADĽŽENOSŤ <sup>4/</sup>                       |                |            |            |           |           |           |           |           |           |           |           |           |            |            |
| Celková hrubá zahraničná zadĺženosť                       | mld. USD       | 17,0       | 18,3       | 17,9      | 18,2      | 17,5      | 17,0      | 19,4      | 18,7      | 19,0      | 18,9      | 19,5      | .          | .          |
| Zahraničná zadĺženosť na obyvateľa SR                     | USD            | 3 157      | 3 406      | 3 329     | 3 389     | 3 245     | 3 156     | 3 606     | 3 478     | 3 534     | 3 520     | 3 632     | .          | .          |
| MENOVÉ UKAZOVATELE                                        |                |            |            |           |           |           |           |           |           |           |           |           |            |            |
| Devízový kurz <sup>5/</sup>                               | SKK/USD        | 35,234     | 33,604     | 32,292    | 32,083    | 32,927    | 33,433    | 33,498    | 32,888    | 32,512    | 32,939    | 32,825    | 32,081     | 30,532     |
| Peňažná zásoba [M2] <sup>4/ 6/</sup>                      | mld. Sk        | 719,2      | 730,1      | 725,5     | 730,7     | 711,6     | 719,8     | 710,9     | 731,0     | 736,8     | 742,3     | 748,4     | 749,3      | .          |
| Medziročná zmena M2 <sup>3/ 6/</sup>                      | %              | 7,3        | 7,1        | 6,5       | 5,5       | 3,2       | 4,3       | 1,8       | 7,1       | 5,0       | 4,7       | 6,2       | 5,4        | .          |
| Úvery podnikom a obyvateľstvu <sup>4/ 6/</sup>            | mld. Sk        | 369,3      | 378,1      | 374,9     | 378,8     | 384,2     | 383,9     | 388,2     | 394,5     | 391,2     | 395,4     | 402,1     | 408,3      | .          |
| ŠTÁTNY ROZPOČET <sup>2/ 4/</sup>                          |                |            |            |           |           |           |           |           |           |           |           |           |            |            |
| Príjmy                                                    | mld. Sk        | 203,6      | 233,1      | 21,0      | 36,4      | 67,0      | 98,1      | 109,2     | 120,7     | 139,1     | 153,7     | 172,8     | 195,9      | 213,7      |
| Výdavky                                                   | mld. Sk        | 246,4      | 289,0      | 23,7      | 40,8      | 65,8      | 92,4      | 111,5     | 133,2     | 157,7     | 178,5     | 202,3     | 226,4      | 247,8      |
| Saldo                                                     | mld. Sk        | -42,8      | -55,9      | -2,7      | -4,4      | 1,2       | 5,7       | -2,3      | -12,5     | -18,6     | -24,8     | -29,4     | -30,5      | -34,1      |
| KLIENSKÉ SADZBY                                           |                |            |            |           |           |           |           |           |           |           |           |           |            |            |
| Priemerná úroková miera                                   |                |            |            |           |           |           |           |           |           |           |           |           |            |            |
| jednoročné vklady                                         | %              | 3,88       | 3,76       | 3,56      | 3,66      | 3,88      | 3,81      | 3,81      | 3,62      | 3,46      | 3,38      | 2,95      | 2,91       | .          |
| krátkodobé úvery <sup>7/</sup>                            | %              | 8,01       | 7,75       | 7,82      | 7,72      | 7,57      | 7,49      | 7,31      | 7,08      | 6,51      | 6,49      | 6,47      | 6,57       | .          |
| krátkodobé čerpané úvery                                  | %              | 7,60       | 7,15       | 7,50      | 7,62      | 7,52      | 7,45      | 8,93      | 8,71      | 8,26      | 8,21      | 8,11      | 8,10       | .          |
| PEŇAŽNÝ TRH                                               |                |            |            |           |           |           |           |           |           |           |           |           |            |            |
| Úrokové sadzby stanovované Bankovou radou NBS             |                |            |            |           |           |           |           |           |           |           |           |           |            |            |
| platnosť k                                                |                | 30.11.2003 | 31.12.2003 | 31.1.2004 | 29.2.2004 | 31.3.2004 | 30.4.2004 | 31.5.2004 | 30.6.2004 | 31.7.2004 | 31.8.2004 | 30.9.2004 | 31.10.2004 | 29.11.2004 |
| Základná úrovňová sadzba NBS (do 31.12.2002               |                |            |            |           |           |           |           |           |           |           |           |           |            |            |
| diskontná sadzba)                                         | %              | 6,25       | 6,00       | 6,00      | 6,00      | 5,50      | 5,00      | 5,00      | 5,00      | 4,50      | 4,50      | 4,50      | 4,50       | 4,00       |
| 1-dňové operácie - sterilizačné                           | %              | 4,75       | 4,50       | 4,50      | 4,50      | 4,00      | 3,50      | 3,50      | 3,50      | 3,00      | 3,00      | 3,00      | 3,00       | 2,50       |
| - refinančné                                              | %              | 7,75       | 7,50       | 7,50      | 7,50      | 7,00      | 6,50      | 6,50      | 6,50      | 6,00      | 6,00      | 6,00      | 6,00       | 5,50       |
| Limitná úroková sadzba na 2-týždňové repo tendre NBS      | %              | 6,25       | 6,00       | 6,00      | 6,00      | 5,50      | 5,00      | 5,00      | 5,00      | 4,50      | 4,50      | 4,50      | 4,50       | 4,00       |
| Priemerná úroková miera z medzibankových vkladov (BRIBOR) |                |            |            |           |           |           |           |           |           |           |           |           |            |            |
| overnight                                                 | %              | 6,40       | 5,32       | 5,66      | 5,93      | 5,67      | 4,95      | 4,22      | 3,98      | 3,92      | 4,06      | 3,98      | 3,94       | 4,35       |
| 7-dňová                                                   | %              | 6,25       | 5,99       | 5,98      | 6,02      | 5,82      | 5,31      | 4,82      | 4,29      | 4,20      | 4,25      | 4,30      | 4,33       | 4,44       |
| 14-dňová                                                  | %              | 6,23       | 6,06       | 5,96      | 6,01      | 5,86      | 5,36      | 4,89      | 4,36      | 4,26      | 4,25      | 4,33      | 4,38       | 4,42       |
| 1-mesačná                                                 | %              | 6,14       | 6,08       | 5,92      | 5,96      | 5,85      | 5,37      | 4,94      | 4,37      | 4,15      | 4,14      | 4,25      | 4,37       | 4,36       |
| 2-mesačná                                                 | %              | 6,06       | 6,04       | 5,86      | 5,87      | 5,78      | 5,36      | 4,93      | 4,35      | 4,05      | 4,05      | 4,19      | 4,34       | 4,31       |
| 3-mesačná                                                 | %              | 6,00       | 5,98       | 5,78      | 5,79      | 5,71      | 5,35      | 4,91      | 4,33      | 3,96      | 3,96      | 4,16      | 4,26       | 4,22       |
| 6-mesačná                                                 | %              | 5,80       | 5,81       | 5,61      | 5,58      | 5,53      | 5,29      | 4,85      | 4,27      | 3,85      | 3,86      | 4,05      | 4,12       | 4,07       |
| 9-mesačná                                                 | %              | 5,68       | 5,68       | 5,48      | 5,43      | 5,39      | 5,17      | 4,79      | 4,22      | 3,77      | 3,79      | 3,95      | 4,05       | 4,00       |
| 12-mesačná                                                | %              | 5,63       | 5,65       | 5,44      | 5,34      | 5,31      | 5,13      | 4,73      | 4,18      | 3,71      | 3,75      | 3,93      | 4,03       | 3,97       |

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/ Bez úrokovej sadzby 0 %.

\*/ Predbežné údaje.

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



## Menový prehľad

(vo fixnom kurze k 1. 1. 1993)

(mld. Sk)

|                                           | 2003   |        |        | 2004   |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|-------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                                           | 31.10. | 30.11. | 31.12. | 1.1.   | 31.1.  | 29.2.  | 31.3.  | 30.4.  | 31.5.  | 30.6.  | 31.7.  | 31.8.  | 30.9.  | 31.10  |
| 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 |
| A K T Í V A                               |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Čisté zahraničné aktíva <sup>1/</sup>     | 168,8  | 163,4  | 151,2  | 155,0  | 154,4  | 164,3  | 164,5  | 174,3  | 161,1  | 161,0  | 164,0  | 169,3  | 150,9  | 144,5  |
| Zahraničné aktíva                         | 391,4  | 379,0  | 388,9  | 385,8  | 388,2  | 402,1  | 387,1  | 390,9  | 424,8  | 404,2  | 422,1  | 423,1  | 417,4  | 418,9  |
| Zahraničné pasíva                         | 222,6  | 215,6  | 237,7  | 230,8  | 233,8  | 237,8  | 222,6  | 216,6  | 263,7  | 243,2  | 258,1  | 253,8  | 266,5  | 274,4  |
| Čisté domáce aktíva                       | 542,4  | 555,8  | 578,8  | 570,5  | 570,8  | 566,4  | 547,1  | 545,5  | 549,8  | 570,0  | 572,8  | 573,0  | 597,5  | 604,8  |
| Domáce úvery                              | 634,3  | 641,9  | 669,1  | 678,9  | 678,6  | 686,9  | 679,4  | 670,6  | 669,6  | 689,4  | 688,5  | 700,6  | 712,5  | 725,5  |
| Čistý úver všeobecnej vláde <sup>1/</sup> | 272,2  | 272,6  | 291,1  | 297,2  | 303,7  | 308,1  | 295,2  | 286,7  | 281,4  | 294,9  | 297,3  | 305,2  | 310,4  | 317,2  |
| - čistý úver vláde (bez FNM)              | 278,7  | 279,9  | 294,2  | 300,3  | 306,8  | 311,0  | 298,9  | 293,5  | 295,7  | 308,9  | 303,6  | 311,9  | 317,1  | 323,9  |
| - čistý úver FNM                          | -6,5   | -7,3   | -3,1   | -3,1   | -3,1   | -2,9   | -3,7   | -6,8   | -14,3  | -14,0  | -6,3   | -6,7   | -6,7   | -6,7   |
| Úvery podnikom a obyvateľstvu             | 362,1  | 369,3  | 378,0  | 381,7  | 374,9  | 378,8  | 384,2  | 383,9  | 388,2  | 394,5  | 391,2  | 395,4  | 402,1  | 408,3  |
| Úvery v Sk                                | 306,3  | 311,9  | 318,9  | 323,1  | 314,5  | 317,7  | 320,9  | 318,0  | 317,4  | 319,1  | 316,5  | 321,1  | 326,6  | 329,2  |
| - úvery podnikom                          | 227,0  | 230,1  | 233,8  | 238,0  | 228,6  | 229,5  | 230,2  | 224,9  | 221,8  | 220,1  | 214,8  | 216,0  | 218,9  | 218,7  |
| - úvery obyvateľstvu                      | 79,3   | 81,8   | 85,1   | 85,1   | 85,9   | 88,2   | 90,7   | 93,1   | 95,6   | 99,0   | 101,7  | 105,1  | 107,7  | 110,5  |
| Úvery v cudzej mene                       | 55,8   | 57,4   | 59,1   | 58,6   | 60,4   | 61,1   | 63,3   | 65,9   | 70,8   | 75,4   | 74,7   | 74,3   | 75,5   | 79,1   |
| P A S Í V A                               |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Likvidné pasíva [M2]                      | 711,2  | 719,2  | 730,0  | 725,5  | 725,2  | 730,7  | 711,6  | 719,8  | 710,9  | 731,0  | 736,8  | 742,3  | 748,4  | 749,3  |
| Peniaze [M1]                              | 258,7  | 264,4  | 276,9  | 275,4  | 261,2  | 265,5  | 258,9  | 260,8  | 268,0  | 279,2  | 279,7  | 282,8  | 288,7  | 284,8  |
| Obeživo mimo bánk [M0]                    | 90,2   | 91,7   | 91,8   | 91,8   | 91,7   | 91,7   | 90,8   | 90,9   | 91,9   | 93,2   | 93,8   | 95,4   | 96,3   | 97,6   |
| Netermínované vklady                      | 168,5  | 172,7  | 185,1  | 183,6  | 169,5  | 173,8  | 168,1  | 169,9  | 176,1  | 186,0  | 185,9  | 187,4  | 192,4  | 187,2  |
| - obyvateľstvo                            | 81,7   | 82,6   | 82,8   | 81,3   | 83,0   | 85,0   | 83,4   | 83,8   | 85,6   | 87,8   | 89,2   | 89,6   | 90,5   | 91,1   |
| - podniky                                 | 84,3   | 87,4   | 98,9   | 98,9   | 82,7   | 85,3   | 81,1   | 84,0   | 89,0   | 96,3   | 94,2   | 95,7   | 99,6   | 94,3   |
| - poisťovne                               | 2,5    | 2,7    | 3,4    | 3,4    | 3,8    | 3,5    | 3,6    | 2,1    | 1,5    | 1,9    | 2,5    | 2,1    | 2,3    | 1,8    |
| Kvázipeniaze [QM]                         | 452,5  | 454,8  | 453,1  | 450,1  | 464,0  | 465,2  | 452,7  | 459,0  | 442,9  | 451,8  | 457,1  | 459,5  | 459,7  | 464,5  |
| Termínované vklady                        | 371,8  | 372,5  | 373,6  | 371,4  | 380,9  | 383,7  | 377,9  | 385,6  | 368,7  | 368,8  | 379,5  | 381,1  | 378,3  | 377,0  |
| - obyvateľstvo                            | 240,7  | 238,7  | 240,4  | 237,4  | 236,0  | 237,5  | 236,5  | 234,9  | 232,9  | 230,3  | 228,1  | 225,2  | 224,0  | 222,8  |
| - podniky                                 | 117,5  | 120,2  | 116,9  | 117,7  | 127,4  | 128,9  | 125,0  | 134,2  | 119,1  | 122,2  | 129,3  | 133,9  | 131,2  | 133,2  |
| - poisťovne                               | 13,6   | 13,6   | 16,3   | 16,3   | 17,5   | 17,3   | 16,4   | 16,5   | 16,7   | 16,3   | 22,1   | 22,0   | 23,1   | 21,0   |
| Vklady v cudzej mene                      | 80,7   | 82,3   | 79,5   | 78,7   | 83,1   | 81,5   | 74,8   | 73,4   | 74,2   | 83,0   | 77,6   | 78,4   | 81,4   | 87,5   |
| - obyvateľstvo                            | 48,3   | 47,7   | 46,8   | 46,2   | 45,8   | 45,7   | 44,7   | 43,6   | 43,5   | 43,3   | 42,8   | 42,2   | 42,4   | 42,5   |
| - podniky                                 | 32,4   | 34,6   | 32,7   | 32,5   | 37,3   | 35,8   | 30,1   | 29,8   | 30,7   | 39,7   | 34,8   | 36,2   | 39,0   | 45,0   |
| Ostatné čisté položky                     | 91,9   | 86,1   | 90,3   | 108,4  | 107,8  | 120,5  | 132,3  | 125,1  | 119,8  | 119,4  | 115,7  | 127,6  | 115,0  | 120,7  |

## Memorandové položky

|                                           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|-------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| ČZA bankového sektora                     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| (bez zahraničných pasív vlády)            | 275,1 | 281,2 | 270,4 | 274,3 | 277,2 | 294,5 | 294,2 | 309,7 | 337,0 | 335,2 | 333,0 | 336,7 | 325,7 | 322,4 |
| - z toho: zahraničné aktíva               | 391,4 | 379,0 | 388,9 | 385,8 | 388,2 | 402,1 | 387,1 | 390,9 | 424,8 | 404,2 | 422,1 | 423,1 | 417,4 | 418,9 |
| - z toho: zahraničné pasíva               | 116,3 | 97,8  | 118,5 | 111,5 | 111,0 | 107,6 | 92,9  | 81,2  | 87,8  | 69,0  | 89,1  | 86,4  | 91,7  | 96,5  |
| Čistý úver centrálnej vláde <sup>1/</sup> | 377,2 | 377,9 | 390,2 | 390,2 | 395,7 | 398,0 | 392,7 | 389,0 | 393,3 | 411,4 | 409,8 | 415,3 | 422,8 | 427,4 |
| Čistý úver všeobecnej vláde               |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| (bez zahraničných pasív vlády)            | 197,2 | 186,6 | 205,2 | 211,3 | 217,7 | 222,6 | 210,7 | 199,0 | 158,9 | 182,4 | 185,2 | 191,7 | 198,4 | 205,4 |
| - z toho: záväzky vlády a FNM             | 383,2 | 384,6 | 399,1 | 405,2 | 422,2 | 423,1 | 420,9 | 416,1 | 418,5 | 417,8 | 417,0 | 395,4 | 409,0 | 409,4 |
| - z toho: pohľadávky vlády a FNM          | 186,0 | 198,0 | 193,9 | 193,9 | 204,5 | 200,5 | 210,2 | 217,1 | 259,6 | 235,4 | 231,8 | 203,7 | 210,6 | 204,0 |
| Zahraničné pasíva vlády <sup>1/</sup>     | 75,0  | 86,0  | 85,9  | 85,9  | 86,0  | 85,5  | 84,5  | 87,7  | 122,5 | 112,5 | 112,1 | 113,5 | 112,0 | 111,8 |
| Vklady VÚC, vklady vlády                  |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| z fondov EÚ v cudzej mene a vklady        |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| mimorozpočtových prostriedkov             |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| orgánov SR v NBS                          | 16,6  | 15,0  | 19,7  | -     | 16,4  | 15,2  | 11,4  | 14,0  | 13,3  | 9,2   | 11,4  | 13,7  | 13,7  | 17,0  |
| Podielové listy podielových fondov        |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| peňažného trhu                            | -     | -     | -     | -     | 12,9  | 14,2  | 15,7  | 17,0  | 18,3  | 20,2  | 22,3  | 24,7  | 26,7  | 28,4  |

1/ Revízia zahraničných pasív vlády (od augusta 2004).



## Menový prehľad

(vo fixnom kurze)

(mld. Sk)

|                                           | 2003   |        |        | 2004   |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|-------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                                           | 31.10. | 30.11. | 31.12. | 1.1.   | 31.1.  | 29.2.  | 31.3.  | 30.4.  | 31.5.  | 30.6.  | 31.7.  | 31.8.  | 30.9.  | 31.10. |
| Fixný kurz SKK/USD                        | 40,036 | 40,036 | 40,036 | 32,920 | 32,920 | 32,920 | 32,920 | 32,920 | 32,920 | 32,920 | 32,920 | 32,920 | 32,920 | 32,920 |
| Fixný kurz SKK/EUR                        | 41,722 | 41,722 | 41,722 | 41,161 | 41,161 | 41,161 | 41,161 | 41,161 | 41,161 | 41,161 | 41,161 | 41,161 | 41,161 | 41,161 |
| A K T Í V A                               |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Čisté zahraničné aktíva <sup>1/</sup>     | 231,2  | 226,2  | 216,3  | 194,1  | 193,8  | 204,7  | 205,6  | 215,2  | 202,0  | 200,9  | 209,2  | 214,9  | 196,1  | 189,7  |
| Zahraničné aktíva                         | 479,0  | 464,4  | 479,7  | 445,5  | 448,4  | 465,3  | 447,6  | 451,5  | 492,5  | 466,1  | 489,1  | 489,8  | 483,3  | 484,7  |
| Zahraničné pasíva                         | 247,8  | 238,2  | 263,4  | 251,4  | 254,6  | 260,6  | 242,0  | 236,3  | 290,5  | 265,2  | 279,9  | 274,9  | 287,2  | 295,0  |
| Čisté domáce aktíva                       | 501,0  | 514,3  | 534,4  | 544,5  | 545,2  | 539,4  | 518,4  | 516,7  | 521,2  | 543,8  | 540,5  | 540,4  | 565,8  | 574,0  |
| Domáce úvery                              | 664,1  | 674,2  | 701,9  | 704,3  | 704,3  | 712,6  | 705,3  | 697,5  | 700,2  | 722,4  | 721,3  | 733,7  | 745,5  | 759,1  |
| Čistý úver všeobecnej vláde <sup>1/</sup> | 288,1  | 290,6  | 309,1  | 312,6  | 319,1  | 323,4  | 310,3  | 302,4  | 299,9  | 315,1  | 317,4  | 325,6  | 330,5  | 337,3  |
| - čistý úver vláde (bez FNM)              | 294,6  | 297,9  | 312,2  | 315,7  | 322,2  | 326,3  | 314,0  | 309,2  | 314,2  | 329,1  | 323,7  | 332,3  | 337,2  | 344,0  |
| - čistý úver FNM                          | -6,5   | -7,3   | -3,1   | -3,1   | -3,1   | -2,9   | -3,7   | -6,8   | -14,3  | -14,0  | -6,3   | -6,7   | -6,7   | -6,7   |
| Úvery podnikom a obyvateľstvu             | 376,0  | 383,6  | 392,8  | 391,7  | 385,2  | 389,2  | 395,0  | 395,1  | 400,3  | 407,3  | 403,9  | 408,1  | 415,0  | 421,8  |
| Úvery v Sk                                | 306,3  | 311,9  | 318,9  | 323,1  | 314,5  | 317,7  | 320,9  | 318,0  | 317,4  | 319,1  | 316,5  | 321,1  | 326,6  | 329,2  |
| - úvery podnikom                          | 227,0  | 230,1  | 233,8  | 238,0  | 228,6  | 229,5  | 230,2  | 224,9  | 221,8  | 220,1  | 214,8  | 216,0  | 218,9  | 218,7  |
| - úvery obyvateľstvu                      | 79,3   | 81,8   | 85,1   | 85,1   | 85,9   | 88,2   | 90,7   | 93,1   | 95,6   | 99,0   | 101,7  | 105,1  | 107,7  | 110,5  |
| Úvery v cudzej mene                       | 69,7   | 71,7   | 73,9   | 68,6   | 70,7   | 71,5   | 74,1   | 77,1   | 82,9   | 88,2   | 87,4   | 87,0   | 88,4   | 92,6   |
| P A S Í V A                               |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Likvidné pasíva [M2]                      | 732,2  | 740,5  | 750,7  | 738,6  | 739,0  | 744,1  | 724,0  | 731,9  | 723,2  | 744,7  | 749,7  | 755,3  | 761,9  | 763,7  |
| Peniaze [M1]                              | 258,7  | 264,4  | 276,9  | 275,4  | 261,2  | 265,5  | 258,9  | 260,8  | 268,0  | 279,2  | 279,7  | 282,8  | 288,7  | 284,8  |
| Obeživo mimo bánk [M0]                    | 90,2   | 91,7   | 91,8   | 91,8   | 91,7   | 91,7   | 90,8   | 90,9   | 91,9   | 93,2   | 93,8   | 95,4   | 96,3   | 97,6   |
| Netermínované vklady                      | 168,5  | 172,7  | 185,1  | 183,6  | 169,5  | 173,8  | 168,1  | 169,9  | 176,1  | 186,0  | 185,9  | 187,4  | 192,4  | 187,2  |
| - obyvateľstvo                            | 81,7   | 82,6   | 82,8   | 81,3   | 83,0   | 85,0   | 83,4   | 83,8   | 85,6   | 87,8   | 89,2   | 89,6   | 90,5   | 91,1   |
| - podniky                                 | 84,3   | 87,4   | 98,9   | 98,9   | 82,7   | 85,3   | 81,1   | 84,0   | 89,0   | 96,3   | 94,2   | 95,7   | 99,6   | 94,3   |
| - poisťovne                               | 2,5    | 2,7    | 3,4    | 3,4    | 3,8    | 3,5    | 3,6    | 2,1    | 1,5    | 1,9    | 2,5    | 2,1    | 2,3    | 1,8    |
| Kvázipeniaze [QM]                         | 473,5  | 476,1  | 473,8  | 463,2  | 477,8  | 478,6  | 465,1  | 471,1  | 455,2  | 465,5  | 470,0  | 472,5  | 473,2  | 478,9  |
| Termínované vklady                        | 371,8  | 372,5  | 373,6  | 371,4  | 380,9  | 383,7  | 377,9  | 385,6  | 368,7  | 368,8  | 379,5  | 381,1  | 378,3  | 377,0  |
| - obyvateľstvo                            | 240,7  | 238,7  | 240,4  | 237,4  | 236,0  | 237,5  | 236,5  | 234,9  | 232,9  | 230,3  | 228,1  | 225,2  | 224,0  | 222,8  |
| - podniky                                 | 117,5  | 120,2  | 116,9  | 117,7  | 127,4  | 128,9  | 125,0  | 134,2  | 119,1  | 122,2  | 129,3  | 133,9  | 131,2  | 133,2  |
| - poisťovne                               | 13,6   | 13,6   | 16,3   | 16,3   | 17,5   | 17,3   | 16,4   | 16,5   | 16,7   | 16,3   | 22,1   | 22,0   | 23,1   | 21,0   |
| Vklady v cudzej mene                      | 101,7  | 103,6  | 100,2  | 91,8   | 96,9   | 94,9   | 87,2   | 85,5   | 86,5   | 96,7   | 90,5   | 91,4   | 94,9   | 101,9  |
| - obyvateľstvo                            | 60,9   | 60,1   | 58,9   | 53,9   | 53,4   | 53,2   | 52,1   | 50,8   | 50,7   | 50,4   | 49,9   | 49,2   | 49,4   | 49,5   |
| - podniky                                 | 40,8   | 43,5   | 41,3   | 37,9   | 43,5   | 41,7   | 35,1   | 34,7   | 35,8   | 46,3   | 40,6   | 42,2   | 45,5   | 52,4   |
| Ostatné čisté položky                     | 163,1  | 159,9  | 167,5  | 159,8  | 159,1  | 173,2  | 186,9  | 180,8  | 179,0  | 178,6  | 180,8  | 193,3  | 179,7  | 185,1  |

## Memorandové položky

|                                           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|-------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| ČZA bankového sektora                     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| (bez zahraničných pasív vlády)            | 353,4 | 362,0 | 353,6 | 328,7 | 332,0 | 350,2 | 350,3 | 366,4 | 399,9 | 395,2 | 398,2 | 402,7 | 391,1 | 387,6 |
| - z toho: zahraničné aktíva               | 479,0 | 464,4 | 479,7 | 445,5 | 448,4 | 465,3 | 447,6 | 451,5 | 492,5 | 466,1 | 489,1 | 489,8 | 483,3 | 484,7 |
| - z toho: zahraničné pasíva               | 125,6 | 102,4 | 126,1 | 116,8 | 116,4 | 115,1 | 97,3  | 85,1  | 92,6  | 70,9  | 90,9  | 87,1  | 92,2  | 97,1  |
| Čistý úver centrálnej vláde <sup>1/</sup> | 393,1 | 396,0 | 408,2 | 405,5 | 411,0 | 413,3 | 407,8 | 404,7 | 411,8 | 431,5 | 429,9 | 435,6 | 442,9 | 447,5 |
| Čistý úver všeobecnej vláde               |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| (bez zahraničných pasív vlády)            | 197,2 | 186,6 | 205,2 | 211,3 | 217,7 | 222,6 | 210,7 | 199,0 | 155,5 | 182,4 | 185,2 | 191,7 | 198,4 | 205,4 |
| - z toho: záväzky vlády a FNM             | 383,2 | 384,6 | 399,1 | 405,2 | 422,2 | 423,1 | 420,9 | 416,1 | 418,5 | 417,8 | 417,0 | 395,4 | 409,0 | 409,4 |
| - z toho: pohľadávky vlády a FNM          | 186,0 | 198,0 | 193,9 | 193,9 | 204,5 | 200,5 | 210,2 | 217,1 | 263,0 | 235,4 | 231,8 | 203,7 | 210,6 | 204,0 |
| Zahraničné pasíva vlády <sup>1/</sup>     | 90,9  | 104,0 | 103,9 | 101,3 | 101,4 | 100,8 | 99,6  | 103,4 | 144,4 | 132,7 | 132,2 | 133,9 | 132,1 | 131,9 |
| Vklady VÚC, vklady vlády                  |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| z fondov EÚ v cudzej mene a vklady        |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| mimorozpočtových prostriedkov             |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| orgánov SR v NBS                          | 17,1  | 15,4  | 20,1  | -     | 16,8  | 15,6  | 11,7  | 14,5  | 13,7  | 9,6   | 12,1  | 14,8  | 14,8  | 18,6  |
| Podielové listy podielových fondov        |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| peňažného trhu                            | -     | -     | -     | -     | 12,9  | 14,2  | 15,7  | 17,0  | 18,3  | 20,2  | 22,3  | 24,7  | 26,7  | 28,4  |

1/ Revízia zahraničných pasív vlády (od augusta 2004).





## Menový prehľad

(v bežnom kurze)

(mld. Sk)

|                                           | 2003   |        |        | 2004   |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|-------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                                           | 31.10. | 30.11. | 31.12. | 1.1.   | 31.1.  | 29.2.  | 31.3.  | 30.4.  | 31.5.  | 30.6.  | 31.7.  | 31.8.  | 30.9.  | 31.10. |
| Bežný kurz SKK/USD                        | 35,368 | 34,383 | 32,920 | 32,920 | 32,637 | 32,621 | 32,982 | 34,126 | 32,695 | 32,844 | 33,370 | 33,408 | 32,492 | 31,386 |
| Bežný kurz SKK/EUR                        | 41,359 | 40,969 | 41,161 | 41,161 | 40,822 | 40,528 | 40,207 | 40,359 | 40,069 | 39,946 | 40,138 | 40,218 | 40,048 | 39,940 |
| A K T Í V A                               |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Čisté zahraničné aktíva <sup>1/</sup>     | 215,4  | 205,4  | 189,5  | 194,1  | 190,9  | 200,2  | 202,1  | 215,1  | 196,1  | 195,2  | 205,0  | 211,8  | 189,4  | 179,2  |
| Zahraničné aktíva                         | 459,9  | 440,3  | 447,9  | 445,5  | 444,4  | 458,6  | 441,9  | 450,2  | 482,2  | 456,6  | 481,9  | 483,8  | 473,0  | 470,0  |
| Zahraničné pasíva                         | 244,5  | 234,9  | 258,4  | 251,4  | 253,5  | 258,4  | 239,8  | 235,1  | 286,1  | 261,4  | 276,9  | 272,0  | 283,6  | 290,8  |
| Čisté domáce aktíva                       | 511,5  | 528,1  | 553,1  | 544,5  | 547,2  | 542,6  | 520,6  | 516,6  | 525,4  | 547,5  | 543,6  | 542,6  | 570,4  | 581,0  |
| Domáce úvery                              | 659,4  | 667,6  | 694,0  | 704,3  | 702,9  | 710,0  | 701,8  | 695,1  | 695,1  | 716,5  | 716,7  | 729,3  | 739,7  | 752,0  |
| Čistý úver všeobecnej vláde <sup>1/</sup> | 286,5  | 288,3  | 306,5  | 312,6  | 318,3  | 321,8  | 308,2  | 300,7  | 296,7  | 311,3  | 314,2  | 322,6  | 326,9  | 333,3  |
| - čistý úver vláde (bez FNM)              | 293,0  | 295,6  | 309,6  | 315,7  | 321,4  | 324,7  | 311,9  | 307,5  | 311,0  | 325,3  | 320,5  | 329,3  | 333,6  | 340,0  |
| - čistý úver FNM                          | -6,5   | -7,3   | -3,1   | -3,1   | -3,1   | -2,9   | -3,7   | -6,8   | -14,3  | -14,0  | -6,3   | -6,7   | -6,7   | -6,7   |
| Úvery podnikom a obyvateľstvu             | 372,9  | 379,3  | 387,5  | 391,7  | 384,6  | 388,2  | 393,6  | 394,4  | 398,4  | 405,2  | 402,5  | 406,7  | 412,8  | 418,7  |
| Úvery v Sk                                | 306,3  | 311,9  | 318,9  | 323,1  | 314,5  | 317,7  | 320,9  | 318,0  | 317,4  | 319,1  | 316,5  | 321,1  | 326,6  | 329,2  |
| - úvery podnikom                          | 227,0  | 230,1  | 233,8  | 238,0  | 228,6  | 229,5  | 230,2  | 224,9  | 221,8  | 220,1  | 214,8  | 216,0  | 218,9  | 218,7  |
| - úvery obyvateľstvu                      | 79,3   | 81,8   | 85,1   | 85,1   | 85,9   | 88,2   | 90,7   | 93,1   | 95,6   | 99,0   | 101,7  | 105,1  | 107,7  | 110,5  |
| Úvery v cudzej mene                       | 66,6   | 67,4   | 68,6   | 68,6   | 70,1   | 70,5   | 72,7   | 76,4   | 81,0   | 86,1   | 86,0   | 85,6   | 86,2   | 89,5   |
| P A S Í V A                               |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Likvidné pasíva [M2]                      | 726,9  | 733,5  | 742,6  | 738,6  | 738,1  | 742,8  | 722,7  | 731,7  | 721,5  | 742,7  | 748,6  | 754,4  | 759,8  | 760,2  |
| Peniaze [M1]                              | 258,7  | 264,4  | 276,9  | 275,4  | 261,2  | 265,5  | 258,9  | 260,8  | 268,0  | 279,2  | 279,7  | 282,8  | 288,7  | 284,8  |
| Obeživo mimo bánk [M0]                    | 90,2   | 91,7   | 91,8   | 91,8   | 91,7   | 91,7   | 90,8   | 90,9   | 91,9   | 93,2   | 93,8   | 95,4   | 96,3   | 97,6   |
| Netermínované vklady                      | 168,5  | 172,7  | 185,1  | 183,6  | 169,5  | 173,8  | 168,1  | 169,9  | 176,1  | 186,0  | 185,9  | 187,4  | 192,4  | 187,2  |
| - obyvateľstvo                            | 81,7   | 82,6   | 82,8   | 81,3   | 83,0   | 85,0   | 83,4   | 83,8   | 85,6   | 87,8   | 89,2   | 89,6   | 90,5   | 91,1   |
| - podniky                                 | 84,3   | 87,4   | 98,9   | 98,9   | 82,7   | 85,3   | 81,1   | 84,0   | 89,0   | 96,3   | 94,2   | 95,7   | 99,6   | 94,3   |
| - poisťovne                               | 2,5    | 2,7    | 3,4    | 3,4    | 3,8    | 3,5    | 3,6    | 2,1    | 1,5    | 1,9    | 2,5    | 2,1    | 2,3    | 1,8    |
| Kvázipeniaze [QM]                         | 468,2  | 469,1  | 465,7  | 463,2  | 476,9  | 477,3  | 463,8  | 470,9  | 453,5  | 463,5  | 468,9  | 471,6  | 471,1  | 475,4  |
| Termínované vklady                        | 371,8  | 372,5  | 373,6  | 371,4  | 380,9  | 383,7  | 377,9  | 385,6  | 368,7  | 368,8  | 379,5  | 381,1  | 378,3  | 377,0  |
| - obyvateľstvo                            | 240,7  | 238,7  | 240,4  | 237,4  | 236,0  | 237,5  | 236,5  | 234,9  | 232,9  | 230,3  | 228,1  | 225,2  | 224,0  | 222,8  |
| - podniky                                 | 117,5  | 120,2  | 116,9  | 117,7  | 127,4  | 128,9  | 125,0  | 134,2  | 119,1  | 122,2  | 129,3  | 133,9  | 131,2  | 133,2  |
| - poisťovne                               | 13,6   | 13,6   | 16,3   | 16,3   | 17,5   | 17,3   | 16,4   | 16,5   | 16,7   | 16,3   | 22,1   | 22,0   | 23,1   | 21,0   |
| Vklady v cudzej mene                      | 96,4   | 96,6   | 92,1   | 91,8   | 96,0   | 93,6   | 85,9   | 85,3   | 84,8   | 94,7   | 89,4   | 90,5   | 92,8   | 98,4   |
| - obyvateľstvo                            | 57,7   | 56,0   | 54,2   | 53,9   | 52,9   | 52,5   | 51,3   | 50,7   | 49,7   | 49,4   | 49,3   | 48,7   | 48,3   | 47,8   |
| - podniky                                 | 38,7   | 40,6   | 37,9   | 37,9   | 43,1   | 41,1   | 34,6   | 34,6   | 35,1   | 45,3   | 40,1   | 41,8   | 44,5   | 50,6   |
| Ostatné čisté položky                     | 147,9  | 139,5  | 140,9  | 159,8  | 155,7  | 167,4  | 181,2  | 178,5  | 169,7  | 169,0  | 173,1  | 186,7  | 169,3  | 171,0  |

## Memorandové položky

|                                           |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|-------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| ČZA bankového sektora                     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| (bez zahraničných pasív vlády)            | 336,0 | 338,9 | 324,2 | 328,7 | 328,3 | 344,3 | 344,7 | 364,5 | 390,2 | 385,8 | 390,9 | 396,6 | 380,8 | 373,1 |
| - z toho: zahraničné aktíva               | 459,9 | 440,3 | 447,9 | 445,5 | 444,4 | 458,6 | 441,9 | 450,2 | 482,2 | 456,6 | 481,9 | 483,8 | 473,0 | 470,0 |
| - z toho: zahraničné pasíva               | 123,9 | 101,4 | 123,7 | 116,8 | 116,1 | 114,3 | 97,2  | 85,7  | 92,0  | 70,8  | 91,0  | 87,2  | 92,2  | 96,9  |
| Čistý úver centrálnej vláde <sup>1/</sup> | 391,6 | 393,7 | 405,5 | 405,5 | 410,2 | 411,7 | 405,7 | 403,0 | 408,7 | 427,8 | 426,8 | 432,7 | 439,3 | 443,5 |
| Čistý úver všeobecnej vláde               |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| (bez zahraničných pasív vlády)            | 197,2 | 186,6 | 205,2 | 211,3 | 217,7 | 222,6 | 210,7 | 199,0 | 156,1 | 182,4 | 185,2 | 191,7 | 198,4 | 205,4 |
| - z toho: záväzky vlády a FNM             | 383,2 | 384,6 | 399,1 | 405,2 | 422,2 | 423,1 | 420,9 | 416,1 | 418,5 | 417,8 | 417,0 | 395,4 | 409,0 | 409,4 |
| - z toho: pohľadávky vlády a FNM          | 186,0 | 198,0 | 193,9 | 193,9 | 204,5 | 200,5 | 210,2 | 217,1 | 262,4 | 235,4 | 231,8 | 203,7 | 210,6 | 204,0 |
| Zahraničné pasíva vlády <sup>1/</sup>     | 89,3  | 101,7 | 101,3 | 101,3 | 100,6 | 99,2  | 97,5  | 101,7 | 140,6 | 128,9 | 129,0 | 130,9 | 128,5 | 127,9 |
| Vklady VÚC, vklady vlády                  |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| z fondov EÚ v cudzej mene a vklady        |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| mimorozpočtových prostriedkov             |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| orgánov SR v NBS                          | 17,0  | 15,3  | 20,1  | -     | 16,8  | 15,5  | 11,7  | 14,4  | 13,6  | 9,5   | 12,0  | 14,6  | 14,6  | 18,3  |
| Podielové listy podielových fondov        |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| peňažného trhu                            | -     | -     | -     | -     | 12,9  | 14,2  | 15,7  | 17,0  | 18,3  | 20,2  | 22,3  | 24,7  | 26,7  | 28,4  |

<sup>1/</sup> Revízia zahraničných pasív vlády (od augusta 2004).



## Peňažná zásoba M2

(vo fixnom kurze k 1. 1. 1993)

(mld. Sk)

|                               | 1.1.2004 | 30.9.2004 | 31.10.2004 | Medzimesačná<br>zmena | Medzimesačná<br>zmena<br>v % | Zmena od<br>začiatku roka | Zmena od<br>začiatku roka<br>v % | 31.10.2003 | Medziročná<br>zmena | Medziročná<br>zmena<br>v % |
|-------------------------------|----------|-----------|------------|-----------------------|------------------------------|---------------------------|----------------------------------|------------|---------------------|----------------------------|
| Peňažná zásoba [M2]           | 725,5    | 748,4     | 749,3      | 0,9                   | 0,1                          | 23,8                      | 3,3                              | 711,2      | 38,1                | 5,4                        |
| Peniaze [M1]                  | 275,4    | 288,7     | 284,8      | -3,9                  | -1,4                         | 9,4                       | 3,4                              | 258,7      | 26,1                | 10,1                       |
| Obeživo mimo bánk [M0]        | 91,8     | 96,3      | 97,6       | 1,3                   | 1,3                          | 5,8                       | 6,3                              | 90,2       | 7,4                 | 8,2                        |
| Netermínované vklady          | 183,6    | 192,4     | 187,2      | -5,2                  | -2,7                         | 3,6                       | 2,0                              | 168,5      | 18,7                | 11,1                       |
| Kvázipeniaze [QM]             | 450,1    | 459,7     | 464,5      | 4,8                   | 1,0                          | 14,4                      | 3,2                              | 452,5      | 12,0                | 2,7                        |
| Termínované vklady            | 371,4    | 378,3     | 377,0      | -1,3                  | -0,3                         | 5,6                       | 1,5                              | 371,8      | 5,2                 | 1,4                        |
| Vklady v cudzej mene          | 78,7     | 81,4      | 87,5       | 6,1                   | 7,5                          | 8,8                       | 11,2                             | 80,7       | 6,8                 | 8,4                        |
|                               |          |           |            |                       |                              |                           |                                  |            |                     |                            |
| Korunové vklady               | 555,0    | 570,7     | 564,2      | -6,5                  | -1,1                         | 9,2                       | 1,7                              | 540,3      | 23,9                | 4,4                        |
| - obyvatelstvo                | 318,7    | 314,5     | 313,9      | -0,6                  | -0,2                         | -4,8                      | -1,5                             | 322,4      | -8,5                | -2,6                       |
| - podniky (vrátane poisťovní) | 236,3    | 256,2     | 250,3      | -5,9                  | -2,3                         | 14,0                      | 5,9                              | 217,9      | 32,4                | 14,9                       |



## Vývoj úverov

(mld. Sk)

|                                               | 30. 9. 2004 | 31. 10. 2004 | Zmena |
|-----------------------------------------------|-------------|--------------|-------|
| <b>Úvery spolu (korunové a v cudzej mene)</b> | 435,6       | 442,1        | 6,5   |
| <b>Úvery korunové</b>                         | 336,3       | 339,3        | 3,0   |
| z toho                                        |             |              |       |
| - podnikateľská sféra                         | 201,7       | 201,3        | -0,4  |
| - štátna správa                               | 24,6        | 25,0         | 0,4   |
| - obyvateľstvo                                | 107,7       | 110,5        | 2,8   |
| - ostatné <sup>1/</sup>                       | 2,3         | 2,5          | 0,2   |
| <b>Úvery v cudzej mene <sup>2/</sup></b>      | 99,3        | 102,8        | 3,5   |

1/ Neziskové organizácie a nezaradené do sektorov.

2/ V konvertibilných menách (rezidenti a nerezidenti).

## Vývoj vkladov

(mld. Sk)

|                                                | 30. 9. 2004 | 31. 10. 2004 | Zmena |
|------------------------------------------------|-------------|--------------|-------|
| <b>Vklady spolu (korunové a v cudzej mene)</b> | 846,1       | 846,5        | 0,5   |
| <b>Vklady korunové</b>                         | 747,7       | 742,1        | -5,6  |
| z toho                                         |             |              |       |
| - podnikateľská sféra                          | 240,3       | 234,8        | -5,5  |
| - štátna správa                                | 174,9       | 175,0        | 0,1   |
| - obyvateľstvo                                 | 314,6       | 314,0        | -0,6  |
| - ostatné <sup>1/</sup>                        | 18,0        | 18,3         | 0,4   |
| <b>Vklady v cudzej mene <sup>2/</sup></b>      | 98,4        | 104,5        | 6,1   |

1/ Neziskové organizácie a nezaradené do sektorov.

2/ V konvertibilných menách (rezidenti a nerezidenti).



## Platobná bilancia SR za január – september 2004

|                                                    | Inkasá / Kredit ( + ) |          | Platby / Debet ( - ) |           | Saldo     |          |
|----------------------------------------------------|-----------------------|----------|----------------------|-----------|-----------|----------|
|                                                    | mil. Sk               | mil. USD | mil. Sk              | mil. USD  | mil. Sk   | mil. USD |
| <b>Tovar</b>                                       | 659 359,0             | 20 085,9 | 683 413,0            | 20 818,6  | -24 054,0 | -732,8   |
| <b>Služby</b>                                      | 87 251,5              | 2 657,9  | 81 090,5             | 2 470,2   | 6 161,0   | 187,7    |
| Doprava                                            | 36 215,3              | 1 103,2  | 23 217,5             | 707,3     | 12 997,8  | 395,9    |
| Cestovný ruch                                      | 20 462,6              | 623,3    | 18 421,1             | 561,2     | 2 041,5   | 62,2     |
| Iné služby spolu                                   | 30 573,6              | 931,4    | 39 451,9             | 1 201,8   | -8 878,3  | -270,5   |
| <b>Výnosy</b>                                      | 21 402,0              | 652,0    | 35 125,1             | 1 070,0   | -13 723,1 | -418,0   |
| Kompenzácie pracovníkov                            | 11 737,2              | 357,5    | 531,4                | 16,2      | 11 205,8  | 341,4    |
| Výnosy z investícií                                | 9 664,8               | 294,4    | 34 593,7             | 1 053,8   | -24 928,9 | -759,4   |
| <b>Bežné transfery</b>                             | 19 785,2              | 602,7    | 15 888,8             | 484,0     | 3 896,4   | 118,7    |
| <b>BEŽNÝ ÚČET</b>                                  | 787 797,7             | 23 998,5 | 815 517,4            | 24 842,9  | -27 719,7 | -844,4   |
| <b>Kapitálový účet</b>                             | 1 873,0               | 57,1     | 3 374,8              | 102,8     | -1 501,8  | -45,7    |
| <b>Finančný účet</b>                               | 2 341 087,7           | 71 311,9 | -2 284 507,7         | -69 598,3 | 56 580,0  | 1 713,6  |
| Priame investície                                  | 436 885,0             | 13 308,7 | -402 623,1           | -12 265,0 | 34 261,9  | 1 043,7  |
| <i>V zahraničí (priamy investor = rezident)</i>    | 29 298,4              | 892,5    | -24 530,1            | -747,3    | 4 768,3   | 145,3    |
| Majetková účasť a reinvestovaný zisk               | 734,4                 | 22,4     | -2 035,1             | -62,0     | -1 300,7  | -39,6    |
| Ostatný kapitál                                    | 28 564,0              | 870,1    | -22 495,0            | -685,3    | 6 069,0   | 184,9    |
| <i>V SR (podnik priamej investície = rezident)</i> | 407 586,6             | 12 416,2 | -378 093,0           | -11 517,7 | 29 493,6  | 898,5    |
| Majetková účasť a reinvestovaný zisk               | 27 811,6              | 847,2    | -4 430,0             | -134,9    | 23 381,6  | 712,3    |
| Ostatný kapitál                                    | 379 775,0             | 11 569,0 | -373 663,0           | -11 382,8 | 6 112,0   | 186,2    |
| Portfóliové investície                             | 269 981,4             | 8 201,0  | -233 273,6           | -7 102,1  | 36 707,8  | 1 098,9  |
| Aktíva                                             | 53 186,9              | 1 620,2  | -62 708,7            | -1 910,3  | -9 521,8  | -290,1   |
| Pasíva                                             | 216 794,5             | 6 580,8  | -170 564,9           | -5 191,8  | 46 229,6  | 1 389,0  |
| Finančné deriváty                                  | 563 380,5             | 17 162,1 | -563 965,2           | -17 179,9 | -584,7    | -17,8    |
| Aktíva                                             | 224 972,4             | 6 853,3  | -226 246,1           | -6 892,1  | -1 273,7  | -38,8    |
| Pasíva                                             | 338 408,1             | 10 308,8 | -337 719,1           | -10 287,8 | 689,0     | 21,0     |
| Ostatné investície                                 | 1 070 840,8           | 32 640,0 | -1 084 645,8         | -33 051,3 | -13 805,0 | -411,3   |
| <i>Dlhodobé</i>                                    | 106 025,8             | 3 225,7  | -120 758,4           | -3 677,9  | -14 732,6 | -452,1   |
| Aktíva                                             | 20 875,1              | 635,9    | -25 111,5            | -765,0    | -4 236,4  | -129,1   |
| Pasíva                                             | 85 150,7              | 2 589,8  | -95 646,9            | -2 912,9  | -10 496,2 | -323,1   |
| <i>Krátkodobé</i>                                  | 964 815,0             | 29 414,3 | -963 887,4           | -29 373,4 | 927,6     | 40,9     |
| Aktíva                                             | 344 933,8             | 10 507,6 | -347 060,0           | -10 572,4 | -2 126,2  | -64,8    |
| Pasíva                                             | 619 881,2             | 18 906,7 | -616 827,4           | -18 801,0 | 3 053,8   | 105,6    |
| <b>KAPITÁLOVÝ A FINANČNÝ ÚČET</b>                  | 2 342 960,7           | 71 368,9 | -2 287 882,5         | -69 701,1 | 55 078,2  | 1 667,8  |
| <b>OSTATNÉ NEZAČLENENÉ POLOŽKY</b>                 |                       |          |                      |           | 5 628,9   | 216,3    |
| <b>CELKOVÁ BILANCIA</b>                            | -6 221,4              | -186,6   | 39 208,8             | 1 226,3   | 32 987,4  | 1 039,7  |
| Monetárne zlato                                    | 0,0                   | 0,0      | 0,0                  | 0,0       | 0,0       | 0,0      |
| SDR                                                | 0,0                   | 0,0      | -0,8                 | 0,0       | -0,8      | 0,0      |
| Devízové aktíva                                    | 6 221,4               | 186,6    | -39 208,0            | -1 226,3  | -32 986,6 | -1 039,7 |
| <i>Vklady</i>                                      | 6 221,4               | 186,6    | 0,0                  | 0,0       | 6 221,4   | 186,6    |
| <i>Cenné papiere</i>                               | 0,0                   | 0,0      | -39 208,0            | -1 226,3  | -39 208,0 | -1 226,3 |
| Obligácie a zmenky                                 | 0,0                   | 0,0      | -29 452,5            | -917,9    | -29 452,5 | -917,9   |
| Nástroje peňažného trhu a finančné deriváty        | 0,0                   | 0,0      | -9 755,5             | -308,4    | -9 755,5  | -308,4   |
| <b>REZERVNÉ AKTÍVA</b>                             | 6 221,4               | 186,6    | -39 208,8            | -1 226,3  | -32 987,4 | -1 039,7 |

Poznámka: Údaje sú predbežné.

Použitý kurz: 32,827 SKK/USD.

**Prílev priamych zahraničných investícií<sup>1/</sup> do SR v rokoch 1998 – 2004**

(tokové a stavové veličiny)

**Podniková sféra**

|                    | mil. Sk         |                |                           |                       | mil. USD        |                |                           |                        |
|--------------------|-----------------|----------------|---------------------------|-----------------------|-----------------|----------------|---------------------------|------------------------|
|                    | Stav<br>k 1. 1. | Netto<br>zmena | Kurzové a iné<br>rozdiely | Stav<br>k 31. 12.     | Stav<br>k 1. 1. | Netto<br>zmena | Kurzové a iné<br>rozdiely | Stav<br>k 31. 12.      |
| 1998               | 46 499          | 17 248         | 1 890                     | 65 637                | 1 336,87        | 489,42         | -48,13                    | 1 778,16               |
| 1999               | 65 637          | 16 729         | 695                       | 83 061                | 1 778,16        | 403,92         | -216,87                   | 1 965,21               |
| 2000               | 83 061          | 97 454         | -18 527                   | 161 988               | 1 965,21        | 2 109,39       | -656,33                   | 3 418,27               |
| 2001               | 161 988         | 24 353         | -4 190                    | 182 151               | 3 418,27        | 503,71         | -163,73                   | 3 758,25               |
| 2002               | 182 151         | 174 180        | -100 897                  | 255 434               | 3 758,25        | 3 842,06       | -1 220,20                 | 6 380,11               |
| 2003               | 255 434         | 35 753         | -8 303                    | 282 884               | 6 380,11        | 972,26         | 1 240,70                  | 8 593,07               |
| 2004 <sup>3/</sup> | 295 961         | 18 343         | -8 362                    | 305 942 <sup>4/</sup> | 8 990,31        | 558,78         | -133,17                   | 9 415,92 <sup>4/</sup> |

**Banková sféra**

|                    | mil. Sk         |                |                           |                      | mil. USD        |                |                           |                        |
|--------------------|-----------------|----------------|---------------------------|----------------------|-----------------|----------------|---------------------------|------------------------|
|                    | Stav<br>k 1. 1. | Netto<br>zmena | Kurzové a iné<br>rozdiely | Stav<br>k 31. 12.    | Stav<br>k 1. 1. | Netto<br>zmena | Kurzové a iné<br>rozdiely | Stav<br>k 31. 12.      |
| 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>2/</sup> | 59 980          | 1 813          | 3 629                     | 65 422               | 1 498,15        | 49,30          | 439,85                    | 1 987,30               |
| 2004               | 65 422          | 5 033          | -3 893                    | 66 562 <sup>4/</sup> | 1 987,30        | 153,32         | -92,06                    | 2 048,56 <sup>4/</sup> |

**Spolu**

|                    | mil. Sk         |                |                           |                       | mil. USD        |                |                           |                         |
|--------------------|-----------------|----------------|---------------------------|-----------------------|-----------------|----------------|---------------------------|-------------------------|
|                    | Stav<br>k 1. 1. | Netto<br>zmena | Kurzové a iné<br>rozdiely | Stav<br>k 31. 12.     | Stav<br>k 1. 1. | Netto<br>zmena | Kurzové a iné<br>rozdiely | Stav<br>k 31. 12.       |
| 1998               | 58 107          | 18 582         | 1 879                     | 78 568                | 1 670,61        | 527,27         | -69,41                    | 2 128,47                |
| 1999               | 78 568          | 16 689         | 781                       | 96 038                | 2 128,47        | 402,95         | -259,18                   | 2 272,24                |
| 2000               | 96 038          | 99 561         | -18 458                   | 177 141               | 2 272,24        | 2 155,00       | -689,21                   | 3 738,03                |
| 2001               | 177 141         | 61 448         | -4 193                    | 234 396               | 3 738,03        | 1 270,98       | -172,80                   | 4 836,21                |
| 2002               | 234 396         | 185 594        | -104 827                  | 315 163               | 4 836,21        | 4 093,83       | -1 058,04                 | 7 872,00                |
| 2003 <sup>2/</sup> | 315 414         | 37 566         | -4 674                    | 348 306               | 7 878,26        | 1 021,56       | 1 680,55                  | 10 580,37               |
| 2004 <sup>3/</sup> | 361 383         | 23 376         | -12 255                   | 372 504 <sup>4/</sup> | 10 977,61       | 712,10         | -225,23                   | 11 464,48 <sup>4/</sup> |

Poznámka: Údaje za roky 2002 – 2004 sú predbežné.

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

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

3/ Zaradenie ostatných kapitálových fondov do majetkového kapitálu.

4/ Údaje k 30. septembru.

Prílev priamych zahraničných investícií<sup>1/</sup> za január – september 2004

| Použitý kurz: 32,827 SKK/USD                                                          | Podniková sféra |          |       | Banková sféra |          |       | Spolu   |          |       |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------|-------|---------------|----------|-------|---------|----------|-------|
|                                                                                       | mil. Sk         | mil. USD | %     | mil. Sk       | mil. USD | %     | mil. Sk | mil. USD | %     |
| <b>Prílev priamych zahraničných investícií spolu</b>                                  | 18 343          | 558,8    | 100,0 | 5 033         | 153,3    | 100,0 | 23 376  | 712,1    | 100,0 |
| <b>Členenie podľa krajiny investora</b>                                               |                 |          |       |               |          |       |         |          |       |
| Maďarsko                                                                              | 6 151           | 187,4    | 33,5  | -35           | -1,1     | -0,7  | 6 116   | 186,3    | 26,2  |
| Rakúsko                                                                               | 370             | 11,3     | 2,0   | 4 616         | 140,6    | 91,7  | 4 986   | 151,9    | 21,3  |
| USA                                                                                   | 1 689           | 51,5     | 9,2   | 1 653         | 50,4     | 32,8  | 3 342   | 101,8    | 14,3  |
| Francúzsko                                                                            | 3 122           | 95,1     | 17,0  | -36           | -1,1     | -0,7  | 3 086   | 94,0     | 13,2  |
| Spojené kráľovstvo                                                                    | 4 304           | 131,1    | 23,5  | -1 396        | -42,5    | -27,7 | 2 908   | 88,6     | 12,4  |
| Luxembursko                                                                           | 2 097           | 63,9     | 11,4  | 0             | 0,0      | 0,0   | 2 097   | 63,9     | 9,0   |
| Taliansko                                                                             | 321             | 9,8      | 1,7   | -13           | -0,4     | -0,3  | 308     | 9,4      | 1,3   |
| Švajčiarsko                                                                           | 242             | 7,4      | 1,3   | 0             | 0,0      | 0,0   | 242     | 7,4      | 1,0   |
| Česká republika                                                                       | 177             | 5,4      | 1,0   | -2            | -0,1     | 0,0   | 175     | 5,3      | 0,7   |
| Cyprus                                                                                | 144             | 4,4      | 0,8   | 0             | 0,0      | 0,0   | 144     | 4,4      | 0,6   |
| ostatné krajiny                                                                       | -274            | -8,3     | -1,5  | 246           | 7,5      | 4,9   | -28     | -0,9     | -0,1  |
| <b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>                                          |                 |          |       |               |          |       |         |          |       |
| poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo                                            | -10             | -0,3     | -0,1  | 0             | 0,0      | 0,0   | -10     | -0,3     | 0,0   |
| rybolov, chov rýb                                                                     | 0               | 0,0      | 0,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 0       | 0,0      | 0,0   |
| ťažba nerastných surovín                                                              | 0               | 0,0      | 0,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 0       | 0,0      | 0,0   |
| priemyselná výroba                                                                    | 12 637          | 385,0    | 68,9  | 0             | 0,0      | 0,0   | 12 637  | 385,0    | 54,1  |
| výroba a rozvod elektriny, plynu a vody                                               | 1               | 0,0      | 0,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 1       | 0,0      | 0,0   |
| stavebníctvo                                                                          | 147             | 4,5      | 0,8   | 0             | 0,0      | 0,0   | 147     | 4,5      | 0,6   |
| veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru | 4 634           | 141,2    | 25,3  | 0             | 0,0      | 0,0   | 4 634   | 141,2    | 19,8  |
| hotely a reštaurácie                                                                  | -55             | -1,7     | -0,3  | 0             | 0,0      | 0,0   | -55     | -1,7     | -0,2  |
| doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie                                         | 463             | 14,1     | 2,5   | 0             | 0,0      | 0,0   | 463     | 14,1     | 2,0   |
| finančné sprostredkovanie                                                             | 571             | 17,4     | 3,1   | 5 033         | 153,3    | 100,0 | 5 604   | 170,7    | 24,0  |
| nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti                                           | -63             | -1,9     | -0,3  | 0             | 0,0      | 0,0   | -63     | -1,9     | -0,3  |
| verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie                                | 0               | 0,0      | 0,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 0       | 0,0      | 0,0   |
| školsťvo                                                                              | 0               | 0,0      | 0,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 0       | 0,0      | 0,0   |
| zdravotníctvo a sociálna pomoc                                                        | 10              | 0,3      | 0,1   | 0             | 0,0      | 0,0   | 10      | 0,3      | 0,0   |
| ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby                                         | 8               | 0,2      | 0,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 8       | 0,2      | 0,0   |
| 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                                                                     | 14 366          | 437,6    | 78,3  | 5 033         | 153,3    | 100,0 | 19 399  | 590,9    | 83,0  |
| Trnavský kraj                                                                         | 3 488           | 106,3    | 19,0  | 0             | 0,0      | 0,0   | 3 488   | 106,3    | 14,9  |
| Trenčiansky kraj                                                                      | 230             | 7,0      | 1,3   | 0             | 0,0      | 0,0   | 230     | 7,0      | 1,0   |
| Nitriansky kraj                                                                       | -5              | -0,2     | 0,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | -5      | -0,2     | 0,0   |
| Žilinský kraj                                                                         | 101             | 3,1      | 0,6   | 0             | 0,0      | 0,0   | 101     | 3,1      | 0,4   |
| Banskobystrický kraj                                                                  | 243             | 7,4      | 1,3   | 0             | 0,0      | 0,0   | 243     | 7,4      | 1,0   |
| Prešovský kraj                                                                        | 382             | 11,6     | 2,1   | 0             | 0,0      | 0,0   | 382     | 11,6     | 1,6   |
| Košický kraj                                                                          | -462            | -14,1    | -2,5  | 0             | 0,0      | 0,0   | -462    | -14,1    | -2,0  |

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

**Prílev priamych zahraničných investícií <sup>1/</sup> za január – december 2003**

| Použitý kurz: 36,773 SKK/USD                                                          | Podniková sféra |          |       | Banková sféra |          |       | Spolu   |          |       |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------|-------|---------------|----------|-------|---------|----------|-------|
|                                                                                       | mil. Sk         | mil. USD | %     | mil. Sk       | mil. USD | %     | mil. Sk | mil. USD | %     |
| <b>Prílev priamych zahraničných investícií spolu</b>                                  | 35 753          | 972,3    | 100,0 | 1 813         | 49,3     | 100,0 | 37 566  | 1 021,6  | 100,0 |
| <b>Členenie podľa krajiny investora</b>                                               |                 |          |       |               |          |       |         |          |       |
| Nemecko                                                                               | 10 965          | 298,2    | 30,7  | 21            | 0,6      | 1,2   | 10 986  | 298,8    | 29,2  |
| Maďarsko                                                                              | 7 369           | 200,4    | 20,6  | 984           | 26,8     | 54,3  | 8 353   | 227,2    | 22,2  |
| Česká republika                                                                       | 5 540           | 150,7    | 15,5  | -7            | -0,2     | -0,4  | 5 533   | 150,5    | 14,7  |
| Spojené kráľovstvo                                                                    | 2 722           | 74,0     | 7,6   | 104           | 2,8      | 5,7   | 2 826   | 76,8     | 7,5   |
| Holandsko                                                                             | 2 146           | 58,4     | 6,0   | 7             | 0,2      | 0,4   | 2 153   | 58,5     | 5,7   |
| Rakúsko                                                                               | 1 055           | 28,7     | 3,0   | 603           | 16,4     | 33,3  | 1 658   | 45,1     | 4,4   |
| USA                                                                                   | 1 429           | 38,9     | 4,0   | -27           | -0,7     | -1,5  | 1 402   | 38,1     | 3,7   |
| Dánsko                                                                                | 1 108           | 30,1     | 3,1   | 0             | 0,0      | 0,0   | 1 108   | 30,1     | 2,9   |
| Švajčiarsko                                                                           | 997             | 27,1     | 2,8   | 0             | 0,0      | 0,0   | 997     | 27,1     | 2,7   |
| Taliani                                                                               | 510             | 13,9     | 1,4   | 142           | 3,9      | 7,8   | 652     | 17,7     | 1,7   |
| ostatné krajiny                                                                       | 1 912           | 52,0     | 5,3   | -14           | -0,4     | -0,8  | 1 898   | 51,6     | 5,1   |
| <b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>                                          |                 |          |       |               |          |       |         |          |       |
| poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo                                            | 293             | 8,0      | 0,8   | 0             | 0,0      | 0,0   | 293     | 8,0      | 0,8   |
| rybolov, chov rýb                                                                     | 0               | 0,0      | 0,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 0       | 0,0      | 0,0   |
| ťažba nerastných surovín                                                              | 77              | 2,1      | 0,2   | 0             | 0,0      | 0,0   | 77      | 2,1      | 0,2   |
| priemyselná výroba                                                                    | 17 404          | 473,3    | 48,7  | 0             | 0,0      | 0,0   | 17 404  | 473,3    | 46,3  |
| výroba a rozvod elektriny, plynu a vody                                               | -557            | -15,1    | -1,6  | 0             | 0,0      | 0,0   | -557    | -15,1    | -1,5  |
| stavebníctvo                                                                          | 845             | 23,0     | 2,4   | 0             | 0,0      | 0,0   | 845     | 23,0     | 2,2   |
| veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru | 5 091           | 138,4    | 14,2  | 0             | 0,0      | 0,0   | 5 091   | 138,4    | 13,6  |
| hotely a reštaurácie                                                                  | 63              | 1,7      | 0,2   | 0             | 0,0      | 0,0   | 63      | 1,7      | 0,2   |
| doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie                                         | 333             | 9,1      | 0,9   | 0             | 0,0      | 0,0   | 333     | 9,1      | 0,9   |
| finančné sprostredkovanie                                                             | 900             | 24,5     | 2,5   | 1 813         | 49,3     | 100,0 | 2 713   | 73,8     | 7,2   |
| nehnutelnosti, prenájom a obchodné činnosti                                           | 848             | 23,1     | 2,4   | 0             | 0,0      | 0,0   | 848     | 23,1     | 2,3   |
| verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie                                | 10 463          | 284,5    | 29,3  | 0             | 0,0      | 0,0   | 10 463  | 284,5    | 27,9  |
| školsťvo                                                                              | 0               | 0,0      | 0,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 0       | 0,0      | 0,0   |
| zdravotníctvo a sociálna pomoc                                                        | 9               | 0,2      | 0,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 9       | 0,2      | 0,0   |
| ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby                                         | -17             | -0,5     | 0,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | -17     | -0,5     | 0,0   |
| činnosti domácností                                                                   | 1               | 0,0      | 0,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 1       | 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                                                                     | 29 744          | 808,9    | 83,2  | 1 813         | 49,3     | 100,0 | 31 557  | 858,2    | 84,0  |
| Trnavský kraj                                                                         | 1 301           | 35,4     | 3,6   | 0             | 0,0      | 0,0   | 1 301   | 35,4     | 3,5   |
| Trenčiansky kraj                                                                      | 1 977           | 53,8     | 5,5   | 0             | 0,0      | 0,0   | 1 977   | 53,8     | 5,3   |
| Nitriansky kraj                                                                       | 1 299           | 35,3     | 3,6   | 0             | 0,0      | 0,0   | 1 299   | 35,3     | 3,5   |
| Žilinský kraj                                                                         | 690             | 18,8     | 1,9   | 0             | 0,0      | 0,0   | 690     | 18,8     | 1,8   |
| Banskobystrický kraj                                                                  | 128             | 3,5      | 0,4   | 0             | 0,0      | 0,0   | 128     | 3,5      | 0,3   |
| Prešovský kraj                                                                        | 23              | 0,6      | 0,1   | 0             | 0,0      | 0,0   | 23      | 0,6      | 0,1   |
| Košický kraj                                                                          | 591             | 16,1     | 1,7   | 0             | 0,0      | 0,0   | 591     | 16,1     | 1,6   |

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.



Prílev priamych zahraničných investícií<sup>1/</sup> za január – december 2002

| Použitý kurz: 45,335 SKK/USD                                                          | Podniková sféra |          |       | Banková sféra |          |       | Spolu   |          |       |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------|-------|---------------|----------|-------|---------|----------|-------|
|                                                                                       | mil. Sk         | mil. USD | %     | mil. Sk       | mil. USD | %     | mil. Sk | mil. USD | %     |
| <b>Prílev priamych zahraničných investícií spolu</b>                                  | 174 180         | 3 842,1  | 100,0 | 11 414        | 251,8    | 100,0 | 185 594 | 4 093,8  | 100,0 |
| <b>Členenie podľa krajiny investora</b>                                               |                 |          |       |               |          |       |         |          |       |
| Nemecko                                                                               | 79 206          | 1 747,1  | 45,5  | -36           | -0,8     | -0,3  | 79 170  | 1 746,3  | 42,7  |
| Francúzsko                                                                            | 66 664          | 1 470,5  | 38,3  | 33            | 0,7      | 0,3   | 66 697  | 1 471,2  | 35,9  |
| Spojené kráľovstvo                                                                    | 12 210          | 269,3    | 7,0   | -236          | -5,2     | -2,1  | 11 974  | 264,1    | 6,5   |
| Rakúsko                                                                               | 59              | 1,3      | 0,0   | 7 265         | 160,3    | 63,6  | 7 324   | 161,6    | 3,9   |
| Taliansko                                                                             | 342             | 7,5      | 0,2   | 5 332         | 117,6    | 46,7  | 5 674   | 125,2    | 3,1   |
| Cyprus                                                                                | 5 574           | 123,0    | 3,2   | 0             | 0,0      | 0,0   | 5 574   | 123,0    | 3,0   |
| Česká republika                                                                       | 4 765           | 105,1    | 2,7   | 21            | 0,5      | 0,2   | 4 786   | 105,6    | 2,6   |
| Holandsko                                                                             | 6 350           | 140,1    | 3,6   | -1 947        | -42,9    | -17,1 | 4 403   | 97,1     | 2,4   |
| Panama                                                                                | 926             | 20,4     | 0,5   | 0             | 0,0      | 0,0   | 926     | 20,4     | 0,5   |
| Luxembursko                                                                           | 716             | 15,8     | 0,4   | 0             | 0,0      | 0,0   | 716     | 15,8     | 0,4   |
| ostatné krajiny                                                                       | -2 632          | -58,1    | -1,5  | 982           | 21,7     | 8,6   | -1 650  | -36,4    | -0,9  |
| <b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>                                          |                 |          |       |               |          |       |         |          |       |
| poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo                                            | 9               | 0,2      | 0,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 9       | 0,2      | 0,0   |
| rybolov, chov rýb                                                                     | 0               | 0,0      | 0,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 0       | 0,0      | 0,0   |
| ťažba nerastných surovín                                                              | 182             | 4,0      | 0,1   | 0             | 0,0      | 0,0   | 182     | 4,0      | 0,1   |
| priemyselná výroba                                                                    | 12 642          | 278,9    | 7,3   | 0             | 0,0      | 0,0   | 12 642  | 278,9    | 6,8   |
| výroba a rozvod elektriny, plynu a vody                                               | 138 671         | 3 058,8  | 79,6  | 0             | 0,0      | 0,0   | 138 671 | 3 058,8  | 74,7  |
| stavebníctvo                                                                          | 116             | 2,6      | 0,1   | 0             | 0,0      | 0,0   | 116     | 2,6      | 0,1   |
| veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru | 9 315           | 205,5    | 5,3   | 0             | 0,0      | 0,0   | 9 315   | 205,5    | 5,0   |
| hotely a reštaurácie                                                                  | 3               | 0,1      | 0,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 3       | 0,1      | 0,0   |
| doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie                                         | -1 029          | -22,7    | -0,6  | 0             | 0,0      | 0,0   | -1 029  | -22,7    | -0,6  |
| finančné sprostredkovanie                                                             | 8 779           | 193,6    | 5,0   | 11 414        | 251,8    | 100,0 | 20 193  | 445,4    | 10,9  |
| nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti                                           | 2 389           | 52,7     | 1,4   | 0             | 0,0      | 0,0   | 2 389   | 52,7     | 1,3   |
| verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie                                | 0               | 0,0      | 0,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 0       | 0,0      | 0,0   |
| školsťvo                                                                              | 0               | 0,0      | 0,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 0       | 0,0      | 0,0   |
| zdravotníctvo a sociálna pomoc                                                        | 2 628           | 58,0     | 1,5   | 0             | 0,0      | 0,0   | 2 628   | 58,0     | 1,4   |
| ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby                                         | 273             | 6,0      | 0,2   | 0             | 0,0      | 0,0   | 273     | 6,0      | 0,1   |
| činnosti domácností                                                                   | 178             | 3,9      | 0,1   | 0             | 0,0      | 0,0   | 178     | 3,9      | 0,1   |
| exteritoriálne organizácie a združenia                                                | 24              | 0,5      | 0,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 24      | 0,5      | 0,0   |
| <b>Členenie podľa krajov</b>                                                          |                 |          |       |               |          |       |         |          |       |
| Bratislavský kraj                                                                     | 159 324         | 3 514,4  | 91,5  | 11 414        | 251,8    | 100,0 | 170 738 | 3 766,1  | 92,0  |
| Trnavský kraj                                                                         | 3 497           | 77,1     | 2,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 3 497   | 77,1     | 1,9   |
| Trenčiansky kraj                                                                      | 2 185           | 48,2     | 1,3   | 0             | 0,0      | 0,0   | 2 185   | 48,2     | 1,2   |
| Nitriansky kraj                                                                       | 1 148           | 25,3     | 0,7   | 0             | 0,0      | 0,0   | 1 148   | 25,3     | 0,6   |
| Žilinský kraj                                                                         | 6 468           | 142,7    | 3,7   | 0             | 0,0      | 0,0   | 6 468   | 142,7    | 3,5   |
| Banskobystrický kraj                                                                  | 407             | 9,0      | 0,2   | 0             | 0,0      | 0,0   | 407     | 9,0      | 0,2   |
| Prešovský kraj                                                                        | 189             | 4,2      | 0,1   | 0             | 0,0      | 0,0   | 189     | 4,2      | 0,1   |
| Košický kraj                                                                          | 962             | 21,2     | 0,6   | 0             | 0,0      | 0,0   | 962     | 21,2     | 0,5   |

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

**Stav priamych zahraničných investícií<sup>1/</sup> v SR k 30. septembru 2004**

| Použitý kurz: 32,492 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>                                    | 305 942         | 9 415,9  | 100,0 | 66 562        | 2 048,6  | 100,0 | 372 504 | 11 464,5 | 100,0 |
| <b>Členenie podľa krajiny investora</b>                                               |                 |          |       |               |          |       |         |          |       |
| Nemecko                                                                               | 83 460          | 2 568,6  | 27,3  | 1 103         | 33,9     | 1,7   | 84 563  | 2 602,6  | 22,7  |
| Holandsko                                                                             | 60 750          | 1 869,7  | 19,9  | 595           | 18,3     | 0,9   | 61 345  | 1 888,0  | 16,5  |
| Rakúsko                                                                               | 20 483          | 630,4    | 6,7   | 32 766        | 1 008,4  | 49,2  | 53 249  | 1 638,8  | 14,3  |
| Taliansko                                                                             | 5 052           | 155,5    | 1,7   | 24 143        | 743,0    | 36,3  | 29 195  | 898,5    | 7,8   |
| Francúzsko                                                                            | 26 497          | 815,5    | 8,7   | 515           | 15,9     | 0,8   | 27 012  | 831,3    | 7,3   |
| Spojené kráľovstvo                                                                    | 25 188          | 775,2    | 8,2   | 349           | 10,7     | 0,5   | 25 537  | 785,9    | 6,9   |
| Maďarsko                                                                              | 22 624          | 696,3    | 7,4   | 1 946         | 59,9     | 2,9   | 24 570  | 756,2    | 6,6   |
| Česká republika                                                                       | 16 701          | 514,0    | 5,5   | 3 495         | 107,6    | 5,3   | 20 196  | 621,6    | 5,4   |
| USA                                                                                   | 15 001          | 461,7    | 4,9   | 1 650         | 50,8     | 2,5   | 16 651  | 512,5    | 4,5   |
| Švajčiarsko                                                                           | 4 379           | 134,8    | 1,4   | 0             | 0,0      | 0,0   | 4 379   | 134,8    | 1,2   |
| ostatné krajiny                                                                       | 25 807          | 794,3    | 8,4   | 0             | 0,0      | 0,0   | 25 807  | 794,3    | 6,9   |
| <b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>                                          |                 |          |       |               |          |       |         |          |       |
| poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo                                            | 1 200           | 36,9     | 0,4   | 0             | 0,0      | 0,0   | 1 200   | 36,9     | 0,3   |
| rybolov, chov rýb                                                                     | 0               | 0,0      | 0,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 0       | 0,0      | 0,0   |
| ťažba nerastných surovín                                                              | 2 635           | 81,1     | 0,9   | 0             | 0,0      | 0,0   | 2 635   | 81,1     | 0,7   |
| priemyselná výroba                                                                    | 142 200         | 4 376,5  | 46,5  | 0             | 0,0      | 0,0   | 142 200 | 4 376,5  | 38,2  |
| výroba a rozvod elektriny, plynu a vody                                               | 41 015          | 1 262,3  | 13,4  | 0             | 0,0      | 0,0   | 41 015  | 1 262,3  | 11,0  |
| stavebníctvo                                                                          | 2 395           | 73,7     | 0,8   | 0             | 0,0      | 0,0   | 2 395   | 73,7     | 0,6   |
| veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru | 43 522          | 1 339,5  | 14,2  | 0             | 0,0      | 0,0   | 43 522  | 1 339,5  | 11,7  |
| hotely a reštaurácie                                                                  | 1 662           | 51,2     | 0,5   | 0             | 0,0      | 0,0   | 1 662   | 51,2     | 0,4   |
| doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie                                         | 37 611          | 1 157,5  | 12,3  | 0             | 0,0      | 0,0   | 37 611  | 1 157,5  | 10,1  |
| finančné sprostredkovanie                                                             | 17 851          | 549,4    | 5,8   | 66 562        | 2 048,6  | 100,0 | 84 413  | 2 598,0  | 22,7  |
| nehnutelnosti, prenájom a obchodné činnosti                                           | 12 423          | 382,3    | 4,1   | 0             | 0,0      | 0,0   | 12 423  | 382,3    | 3,3   |
| verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie                                | 0               | 0,0      | 0,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 0       | 0,0      | 0,0   |
| školsťvo                                                                              | 0               | 0,0      | 0,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 0       | 0,0      | 0,0   |
| zdravotníctvo a sociálna pomoc                                                        | 1 437           | 44,2     | 0,5   | 0             | 0,0      | 0,0   | 1 437   | 44,2     | 0,4   |
| ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby                                         | 1 991           | 61,3     | 0,7   | 0             | 0,0      | 0,0   | 1 991   | 61,3     | 0,5   |
| 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                                                                     | 193 363         | 5 951,1  | 63,2  | 66 562        | 2 048,6  | 100,0 | 259 925 | 7 999,7  | 69,8  |
| Trnavský kraj                                                                         | 21 850          | 672,5    | 7,1   | 0             | 0,0      | 0,0   | 21 850  | 672,5    | 5,9   |
| Trenčiansky kraj                                                                      | 12 999          | 400,1    | 4,2   | 0             | 0,0      | 0,0   | 12 999  | 400,1    | 3,5   |
| Nitriansky kraj                                                                       | 11 413          | 351,3    | 3,7   | 0             | 0,0      | 0,0   | 11 413  | 351,3    | 3,1   |
| Žilinský kraj                                                                         | 16 458          | 506,5    | 5,4   | 0             | 0,0      | 0,0   | 16 458  | 506,5    | 4,4   |
| Banskobystrický kraj                                                                  | 9 051           | 278,6    | 3,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 9 051   | 278,6    | 2,4   |
| Prešovský kraj                                                                        | 6 385           | 196,5    | 2,1   | 0             | 0,0      | 0,0   | 6 385   | 196,5    | 1,7   |
| Košický kraj                                                                          | 34 423          | 1 059,4  | 11,3  | 0             | 0,0      | 0,0   | 34 423  | 1 059,4  | 9,2   |

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

Stav priamych zahraničných investícií<sup>1/</sup> v SR k 31. decembru 2003

| Použitý kurz: 32,920 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>                                    | 282 884         | 8 593,1  | 100,0 | 65 422        | 1 987,3  | 100,0 | 348 306 | 10 580,4 | 100,0 |
| <b>Členenie podľa krajiny investora</b>                                               |                 |          |       |               |          |       |         |          |       |
| Nemecko                                                                               | 80 254          | 2 437,8  | 28,4  | 852           | 25,9     | 1,3   | 81 106  | 2 463,7  | 23,3  |
| Holandsko                                                                             | 58 018          | 1 762,4  | 20,5  | 595           | 18,1     | 0,9   | 58 613  | 1 780,5  | 16,8  |
| Rakúsko                                                                               | 18 764          | 570,0    | 6,6   | 30 383        | 922,9    | 46,4  | 49 147  | 1 492,9  | 14,1  |
| Taliansko                                                                             | 4 250           | 129,1    | 1,5   | 24 143        | 733,4    | 36,9  | 28 393  | 862,5    | 8,2   |
| Spojené kráľovstvo                                                                    | 23 799          | 722,9    | 8,4   | 1 749         | 53,1     | 2,7   | 25 548  | 776,1    | 7,3   |
| Francúzsko                                                                            | 23 678          | 719,3    | 8,4   | 550           | 16,7     | 0,8   | 24 228  | 736,0    | 7,0   |
| Česká republika                                                                       | 17 149          | 520,9    | 6,1   | 3 495         | 106,2    | 5,3   | 20 644  | 627,1    | 5,9   |
| Maďarsko                                                                              | 15 748          | 478,4    | 5,6   | 2 005         | 60,9     | 3,1   | 17 753  | 539,3    | 5,1   |
| USA                                                                                   | 11 854          | 360,1    | 4,2   | 1 650         | 50,1     | 2,5   | 13 504  | 410,2    | 3,9   |
| Cyprus                                                                                | 8 139           | 247,2    | 2,9   | 0             | 0,0      | 0,0   | 8 139   | 247,2    | 2,3   |
| ostatné krajiny                                                                       | 21 231          | 644,9    | 7,5   | 0             | 0,0      | 0,0   | 21 231  | 644,9    | 6,1   |
| <b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>                                          |                 |          |       |               |          |       |         |          |       |
| poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo                                            | 1 185           | 36,0     | 0,4   | 0             | 0,0      | 0,0   | 1 185   | 36,0     | 0,3   |
| rybolov, chov rýb                                                                     | 0               | 0,0      | 0,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 0       | 0,0      | 0,0   |
| ťažba nerastných surovín                                                              | 2 709           | 82,3     | 1,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 2 709   | 82,3     | 0,8   |
| priemyselná výroba                                                                    | 130 199         | 3 955,0  | 46,0  | 0             | 0,0      | 0,0   | 130 199 | 3 955,0  | 37,4  |
| výroba a rozvod elektriny, plynu a vody                                               | 40 378          | 1 226,5  | 14,3  | 0             | 0,0      | 0,0   | 40 378  | 1 226,5  | 11,6  |
| stavebníctvo                                                                          | 2 607           | 79,2     | 0,9   | 0             | 0,0      | 0,0   | 2 607   | 79,2     | 0,7   |
| veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru | 39 027          | 1 185,5  | 13,8  | 0             | 0,0      | 0,0   | 39 027  | 1 185,5  | 11,2  |
| hotely a reštaurácie                                                                  | 1 676           | 50,9     | 0,6   | 0             | 0,0      | 0,0   | 1 676   | 50,9     | 0,5   |
| doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie                                         | 35 739          | 1 085,6  | 12,6  | 0             | 0,0      | 0,0   | 35 739  | 1 085,6  | 10,3  |
| finančné sprostredkovanie                                                             | 15 902          | 483,0    | 5,6   | 65 422        | 1 987,3  | 100,0 | 81 324  | 2 470,4  | 23,3  |
| nehnutelnosti, prenájom a obchodné činnosti                                           | 10 892          | 330,9    | 3,9   | 0             | 0,0      | 0,0   | 10 892  | 330,9    | 3,1   |
| verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie                                | 0               | 0,0      | 0,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 0       | 0,0      | 0,0   |
| školsstvo                                                                             | 0               | 0,0      | 0,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 0       | 0,0      | 0,0   |
| zdravotníctvo a sociálna pomoc                                                        | 1 426           | 43,3     | 0,5   | 0             | 0,0      | 0,0   | 1 426   | 43,3     | 0,4   |
| ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby                                         | 1 144           | 34,8     | 0,4   | 0             | 0,0      | 0,0   | 1 144   | 34,8     | 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                                                                     | 179 618         | 5 456,2  | 63,5  | 65 422        | 1 987,3  | 100,0 | 245 040 | 7 443,5  | 70,4  |
| Trnavský kraj                                                                         | 17 564          | 533,5    | 6,2   | 0             | 0,0      | 0,0   | 17 564  | 533,5    | 5,0   |
| Trenčiansky kraj                                                                      | 11 943          | 362,8    | 4,2   | 0             | 0,0      | 0,0   | 11 943  | 362,8    | 3,4   |
| Nitriansky kraj                                                                       | 10 652          | 323,6    | 3,8   | 0             | 0,0      | 0,0   | 10 652  | 323,6    | 3,1   |
| Žilinský kraj                                                                         | 14 106          | 428,5    | 5,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 14 106  | 428,5    | 4,0   |
| Banskobystrický kraj                                                                  | 8 892           | 270,1    | 3,1   | 0             | 0,0      | 0,0   | 8 892   | 270,1    | 2,6   |
| Prešovský kraj                                                                        | 6 003           | 182,4    | 2,1   | 0             | 0,0      | 0,0   | 6 003   | 182,4    | 1,7   |
| Košický kraj                                                                          | 34 106          | 1 036,0  | 12,1  | 0             | 0,0      | 0,0   | 34 106  | 1 036,0  | 9,8   |

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

**Stav priamych zahraničných investícií<sup>1/</sup> v SR k 31. decembru 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>                                    | 255 434         | 6 380,1  | 100,0 | 59 729        | 1 491,9  | 100,0 | 315 163 | 7 872,0  | 100,0 |
| <b>Členenie podľa krajiny investora</b>                                               |                 |          |       |               |          |       |         |          |       |
| Nemecko                                                                               | 77 625          | 1 938,9  | 30,4  | 827           | 20,7     | 1,4   | 78 452  | 1 959,5  | 24,9  |
| Holandsko                                                                             | 50 548          | 1 262,6  | 19,8  | 587           | 14,7     | 1,0   | 51 135  | 1 277,2  | 16,2  |
| Rakúsko                                                                               | 19 147          | 478,2    | 7,5   | 26 487        | 661,6    | 44,3  | 45 634  | 1 139,8  | 14,5  |
| Taliansko                                                                             | 3 720           | 92,9     | 1,5   | 23 541        | 588,0    | 39,4  | 27 261  | 680,9    | 8,6   |
| Francúzsko                                                                            | 22 338          | 557,9    | 8,7   | 550           | 13,7     | 0,9   | 22 888  | 571,7    | 7,3   |
| Spojené kráľovstvo                                                                    | 19 774          | 493,9    | 7,7   | 1 598         | 39,9     | 2,7   | 21 372  | 533,8    | 6,8   |
| Česká republika                                                                       | 13 596          | 339,6    | 5,3   | 3 485         | 87,0     | 5,8   | 17 081  | 426,6    | 5,4   |
| USA                                                                                   | 10 544          | 263,4    | 4,1   | 1 650         | 41,2     | 2,8   | 12 194  | 304,6    | 3,9   |
| Maďarsko                                                                              | 8 294           | 207,2    | 3,2   | 1 000         | 25,0     | 1,7   | 9 294   | 232,1    | 2,9   |
| Cyprus                                                                                | 7 869           | 196,5    | 3,1   | 0             | 0,0      | 0,0   | 7 869   | 196,5    | 2,5   |
| ostatné krajiny                                                                       | 21 979          | 549,0    | 8,6   | 4             | 0,1      | 0,0   | 21 983  | 549,1    | 7,0   |
| <b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>                                          |                 |          |       |               |          |       |         |          |       |
| poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo                                            | 757             | 18,9     | 0,3   | 0             | 0,0      | 0,0   | 757     | 18,9     | 0,2   |
| rybolov, chov rýb                                                                     | 0               | 0,0      | 0,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 0       | 0,0      | 0,0   |
| ťažba nerastných surovín                                                              | 2 804           | 70,0     | 1,1   | 0             | 0,0      | 0,0   | 2 804   | 70,0     | 0,9   |
| priemyselná výroba                                                                    | 114 688         | 2 864,6  | 44,9  | 0             | 0,0      | 0,0   | 114 688 | 2 864,6  | 36,4  |
| výroba a rozvod elektriny, plynu a vody                                               | 38 847          | 970,3    | 15,2  | 0             | 0,0      | 0,0   | 38 847  | 970,3    | 12,3  |
| stavebníctvo                                                                          | 2 058           | 51,4     | 0,8   | 0             | 0,0      | 0,0   | 2 058   | 51,4     | 0,7   |
| veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru | 33 406          | 834,4    | 13,1  | 0             | 0,0      | 0,0   | 33 406  | 834,4    | 10,6  |
| hotely a reštaurácie                                                                  | 1 613           | 40,3     | 0,6   | 0             | 0,0      | 0,0   | 1 613   | 40,3     | 0,5   |
| doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie                                         | 34 862          | 870,8    | 13,6  | 0             | 0,0      | 0,0   | 34 862  | 870,8    | 11,1  |
| finančné sprostredkovanie                                                             | 13 155          | 328,6    | 5,2   | 59 729        | 1 491,9  | 100,0 | 72 884  | 1 820,5  | 23,1  |
| nehnutelnosti, prenájom a obchodné činnosti                                           | 10 393          | 259,6    | 4,1   | 0             | 0,0      | 0,0   | 10 393  | 259,6    | 3,3   |
| verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie                                | 0               | 0,0      | 0,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 0       | 0,0      | 0,0   |
| školsťvo                                                                              | 0               | 0,0      | 0,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 0       | 0,0      | 0,0   |
| zdravotníctvo a sociálna pomoc                                                        | 1 418           | 35,4     | 0,6   | 0             | 0,0      | 0,0   | 1 418   | 35,4     | 0,4   |
| ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby                                         | 1 433           | 35,8     | 0,6   | 0             | 0,0      | 0,0   | 1 433   | 35,8     | 0,5   |
| 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                                                                     | 164 934         | 4 119,6  | 64,6  | 59 729        | 1 491,9  | 100,0 | 224 663 | 5 611,5  | 71,3  |
| Trnavský kraj                                                                         | 13 512          | 337,5    | 5,3   | 0             | 0,0      | 0,0   | 13 512  | 337,5    | 4,3   |
| Trenčiansky kraj                                                                      | 9 137           | 228,2    | 3,6   | 0             | 0,0      | 0,0   | 9 137   | 228,2    | 2,9   |
| Nitriansky kraj                                                                       | 8 606           | 215,0    | 3,4   | 0             | 0,0      | 0,0   | 8 606   | 215,0    | 2,7   |
| Žilinský kraj                                                                         | 12 241          | 305,7    | 4,8   | 0             | 0,0      | 0,0   | 12 241  | 305,7    | 3,9   |
| Banskobystrický kraj                                                                  | 8 337           | 208,2    | 3,3   | 0             | 0,0      | 0,0   | 8 337   | 208,2    | 2,6   |
| Prešovský kraj                                                                        | 5 874           | 146,7    | 2,3   | 0             | 0,0      | 0,0   | 5 874   | 146,7    | 1,9   |
| Košický kraj                                                                          | 32 793          | 819,1    | 12,8  | 0             | 0,0      | 0,0   | 32 793  | 819,1    | 10,4  |

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

**Odlev priamych zahraničných investícií<sup>1/</sup> zo SR v rokoch 1998 – 2004**

(tokové a stavové veličiny)

**Podniková sféra**

|      | mil. Sk         |                |                           |                      | mil. USD        |                |                           |                      |
|------|-----------------|----------------|---------------------------|----------------------|-----------------|----------------|---------------------------|----------------------|
|      | Stav<br>k 1. 1. | Netto<br>zmena | Kurzové a iné<br>rozdiely | Stav<br>k 31. 12.    | Stav<br>k 1. 1. | Netto<br>zmena | Kurzové a iné<br>rozdiely | Stav<br>k 31. 12.    |
| 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          | 2 740                     | 21 403               | 321,21          | 71,17          | 49,21                     | 441,59               |
| 2002 | 21 403          | 364            | -2 646                    | 19 121               | 441,59          | 8,03           | 27,97                     | 477,59               |
| 2003 | 19 121          | 670            | -1 504                    | 18 287               | 477,59          | 18,22          | 59,68                     | 555,49               |
| 2004 | 18 287          | 1 317          | 98                        | 19 702 <sup>3/</sup> | 555,49          | 40,12          | 10,75                     | 606,36 <sup>3/</sup> |

**Banková sféra**

|                    | mil. Sk         |                |                           |                   | mil. USD        |                |                           |                     |
|--------------------|-----------------|----------------|---------------------------|-------------------|-----------------|----------------|---------------------------|---------------------|
|                    | Stav<br>k 1. 1. | Netto<br>zmena | Kurzové a iné<br>rozdiely | Stav<br>k 31. 12. | Stav<br>k 1. 1. | Netto<br>zmena | Kurzové a iné<br>rozdiely | Stav<br>k 31. 12.   |
| 1998               | 1 300           | -7             | 299                       | 1 592             | 37,38           | -0,20          | 5,95                      | 43,13               |
| 1999               | 1 592           | -17 110        | 15 587                    | 69                | 43,13           | -413,12        | 371,62                    | 1,63                |
| 2000               | 69              | 99             | 21                        | 189               | 1,63            | 2,14           | 0,21                      | 3,98                |
| 2001               | 189             | 8              | 1                         | 198               | 3,98            | 0,17           | -0,07                     | 4,08                |
| 2002               | 198             | 0              | -34                       | 164               | 4,08            | 0,00           | 0,01                      | 4,09                |
| 2003 <sup>2/</sup> | 162             | 43             | -9                        | 196               | 4,05            | 1,17           | 0,74                      | 5,96                |
| 2004               | 196             | -14            | 345                       | 527 <sup>3/</sup> | 5,96            | -0,43          | 10,69                     | 16,22 <sup>3/</sup> |

**Spolu**

|                    | mil. Sk         |                |                           |                      | mil. USD        |                |                           |                      |
|--------------------|-----------------|----------------|---------------------------|----------------------|-----------------|----------------|---------------------------|----------------------|
|                    | Stav<br>k 1. 1. | Netto<br>zmena | Kurzové a iné<br>rozdiely | Stav<br>k 31. 12.    | Stav<br>k 1. 1. | Netto<br>zmena | Kurzové a iné<br>rozdiely | Stav<br>k 31. 12.    |
| 1998               | 7 469           | 4 876          | 1 644                     | 13 989               | 214,74          | 138,36         | 25,88                     | 378,98               |
| 1999               | 13 989          | -16 371        | 15 183                    | 12 801               | 378,98          | -395,28        | 319,17                    | 302,87               |
| 2000               | 12 801          | 1 074          | 1 536                     | 15 411               | 302,87          | 23,24          | -0,92                     | 325,19               |
| 2001               | 15 411          | 3 449          | 2 741                     | 21 601               | 325,19          | 71,34          | 49,14                     | 445,67               |
| 2002               | 21 601          | 364            | -2 680                    | 19 285               | 445,67          | 8,03           | 27,98                     | 481,68               |
| 2003 <sup>2/</sup> | 19 283          | 713            | -1 513                    | 18 483               | 481,64          | 19,39          | 60,42                     | 561,45               |
| 2004               | 18 483          | 1 303          | 443                       | 20 229 <sup>3/</sup> | 561,45          | 39,69          | 21,44                     | 622,58 <sup>3/</sup> |

Poznámka: Údaje za roky 2002 – 2004 sú predbežné.

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

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

3/ Údaje k 30. septembru.

**Odlev priamych zahraničných investícií <sup>1/</sup> za január – september 2004**

| Použitý kurz: 32,827 SKK/USD                                                          | Podniková sféra |          |       | Banková sféra |          |       | Spolu   |          |       |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------|-------|---------------|----------|-------|---------|----------|-------|
|                                                                                       | mil. Sk         | mil. USD | %     | mil. Sk       | mil. USD | %     | mil. Sk | mil. USD | %     |
| <b>Odlev priamych zahraničných investícií spolu</b>                                   | 1 317           | 40,1     | 100,0 | -14           | -0,4     | 100,0 | 1 303   | 39,7     | 100,0 |
| <b>Členenie podľa krajiny investovania</b>                                            |                 |          |       |               |          |       |         |          |       |
| Etiópia                                                                               | 729             | 22,2     | 55,4  | 0             | 0,0      | 0,0   | 729     | 22,2     | 55,9  |
| Česká republika                                                                       | 651             | 19,8     | 49,4  | -15           | -0,5     | 107,1 | 636     | 19,4     | 48,8  |
| Cyprus                                                                                | 148             | 4,5      | 11,2  | 0             | 0,0      | 0,0   | 148     | 4,5      | 11,4  |
| Holandsko                                                                             | 73              | 2,2      | 5,5   | 0             | 0,0      | 0,0   | 73      | 2,2      | 5,6   |
| Ukrajina                                                                              | 71              | 2,2      | 5,4   | 0             | 0,0      | 0,0   | 71      | 2,2      | 5,4   |
| Brazília                                                                              | 26              | 0,8      | 2,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 26      | 0,8      | 2,0   |
| Rumunsko                                                                              | 4               | 0,1      | 0,3   | 0             | 0,0      | 0,0   | 4       | 0,1      | 0,3   |
| Maďarsko                                                                              | 4               | 0,1      | 0,3   | 0             | 0,0      | 0,0   | 4       | 0,1      | 0,3   |
| Švajčiarsko                                                                           | 3               | 0,1      | 0,2   | 0             | 0,0      | 0,0   | 3       | 0,1      | 0,2   |
| Bielorusko                                                                            | 3               | 0,1      | 0,2   | 0             | 0,0      | 0,0   | 3       | 0,1      | 0,2   |
| ostatné krajiny                                                                       | -395            | -12,0    | -30,0 | 1             | 0,0      | -7,1  | -394    | -12,0    | -30,2 |
| <b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>                                          |                 |          |       |               |          |       |         |          |       |
| poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo                                            | -3              | -0,1     | -0,2  | 0             | 0,0      | 0,0   | -3      | -0,1     | -0,2  |
| rybolov, chov rýb                                                                     | 0               | 0,0      | 0,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 0       | 0,0      | 0,0   |
| ťažba nerastných surovín                                                              | 0               | 0,0      | 0,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 0       | 0,0      | 0,0   |
| priemyselná výroba                                                                    | 1 559           | 47,5     | 118,4 | 0             | 0,0      | 0,0   | 1 559   | 47,5     | 119,6 |
| výroba a rozvod elektriny, plynu a vody                                               | 1               | 0,0      | 0,1   | 0             | 0,0      | 0,0   | 1       | 0,0      | 0,1   |
| stavebníctvo                                                                          | -87             | -2,7     | -6,6  | 0             | 0,0      | 0,0   | -87     | -2,7     | -6,7  |
| veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru | 107             | 3,3      | 8,1   | 0             | 0,0      | 0,0   | 107     | 3,3      | 8,2   |
| hotely a reštaurácie                                                                  | 0               | 0,0      | 0,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 0       | 0,0      | 0,0   |
| doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie                                         | 0               | 0,0      | 0,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 0       | 0,0      | 0,0   |
| finančné sprostredkovanie                                                             | -280            | -8,5     | -21,3 | -14           | -0,4     | 100,0 | -294    | -9,0     | -22,6 |
| nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti                                           | 36              | 1,1      | 2,7   | 0             | 0,0      | 0,0   | 36      | 1,1      | 2,8   |
| verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie                                | 0               | 0,0      | 0,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 0       | 0,0      | 0,0   |
| školsťvo                                                                              | 0               | 0,0      | 0,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 0       | 0,0      | 0,0   |
| zdravotníctvo a sociálna pomoc                                                        | 0               | 0,0      | 0,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 0       | 0,0      | 0,0   |
| ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby                                         | -16             | -0,5     | -1,2  | 0             | 0,0      | 0,0   | -16     | -0,5     | -1,2  |
| 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                                                                     | 829             | 25,3     | 62,9  | -14           | -0,4     | 100,0 | 815     | 24,8     | 62,5  |
| Trnavský kraj                                                                         | -84             | -2,6     | -6,4  | 0             | 0,0      | 0,0   | -84     | -2,6     | -6,4  |
| Trenčiansky kraj                                                                      | 882             | 26,9     | 67,0  | 0             | 0,0      | 0,0   | 882     | 26,9     | 67,7  |
| Nitriansky kraj                                                                       | -2              | -0,1     | -0,2  | 0             | 0,0      | 0,0   | -2      | -0,1     | -0,2  |
| Žilinský kraj                                                                         | -101            | -3,1     | -7,7  | 0             | 0,0      | 0,0   | -101    | -3,1     | -7,8  |
| Banskobystrický kraj                                                                  | 7               | 0,2      | 0,5   | 0             | 0,0      | 0,0   | 7       | 0,2      | 0,5   |
| Prešovský kraj                                                                        | 16              | 0,5      | 1,2   | 0             | 0,0      | 0,0   | 16      | 0,5      | 1,2   |
| Košický kraj                                                                          | -230            | -7,0     | -17,5 | 0             | 0,0      | 0,0   | -230    | -7,0     | -17,7 |

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

Odlev priamych zahraničných investícií <sup>1/</sup> za január – december 2003

| Použitý kurz: 36,773 SKK/USD                                                          | Podniková sféra |          |        | Banková sféra |          |       | Spolu   |          |       |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------|--------|---------------|----------|-------|---------|----------|-------|
|                                                                                       | mil. Sk         | mil. USD | %      | mil. Sk       | mil. USD | %     | mil. Sk | mil. USD | %     |
| <b>Odlev priamych zahraničných investícií spolu</b>                                   | 670             | 18,2     | 100,0  | 43            | 1,2      | 100,0 | 713     | 19,4     | 100,0 |
| <b>Členenie podľa krajiny investovania</b>                                            |                 |          |        |               |          |       |         |          |       |
| Česká republika                                                                       | 799             | 21,7     | 119,3  | 30            | 0,8      | 69,8  | 829     | 22,5     | 116,3 |
| Rakúsko                                                                               | 296             | 8,0      | 44,2   | 0             | 0,0      | 0,0   | 296     | 8,0      | 41,5  |
| Spojené kráľovstvo                                                                    | 82              | 2,2      | 12,2   | 0             | 0,0      | 0,0   | 82      | 2,2      | 11,5  |
| Bosna a Hercegovina                                                                   | 78              | 2,1      | 11,6   | 0             | 0,0      | 0,0   | 78      | 2,1      | 10,9  |
| USA                                                                                   | 39              | 1,1      | 5,8    | 0             | 0,0      | 0,0   | 39      | 1,1      | 5,5   |
| Nemecko                                                                               | 24              | 0,7      | 3,6    | 0             | 0,0      | 0,0   | 24      | 0,7      | 3,4   |
| Holandsko                                                                             | 21              | 0,6      | 3,1    | 0             | 0,0      | 0,0   | 21      | 0,6      | 2,9   |
| Chorvátsko                                                                            | 3               | 0,1      | 0,4    | 13            | 0,4      | 30,2  | 16      | 0,4      | 2,2   |
| Poľsko                                                                                | 7               | 0,2      | 1,0    | 0             | 0,0      | 0,0   | 7       | 0,2      | 1,0   |
| Švajčiarsko                                                                           | 6               | 0,2      | 0,9    | 0             | 0,0      | 0,0   | 6       | 0,2      | 0,8   |
| ostatné krajiny                                                                       | -685            | -18,6    | -102,2 | 0             | 0,0      | 0,0   | -685    | -18,6    | -96,1 |
| <b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>                                          |                 |          |        |               |          |       |         |          |       |
| poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo                                            | 0               | 0,0      | 0,0    | 0             | 0,0      | 0,0   | 0       | 0,0      | 0,0   |
| rybolov, chov rýb                                                                     | 0               | 0,0      | 0,0    | 0             | 0,0      | 0,0   | 0       | 0,0      | 0,0   |
| ťažba nerastných surovín                                                              | -230            | -6,3     | -34,3  | 0             | 0,0      | 0,0   | -230    | -6,3     | -32,3 |
| priemyselná výroba                                                                    | 1 178           | 32,0     | 175,8  | 0             | 0,0      | 0,0   | 1 178   | 32,0     | 165,2 |
| výroba a rozvod elektriny, plynu a vody                                               | 0               | 0,0      | 0,0    | 0             | 0,0      | 0,0   | 0       | 0,0      | 0,0   |
| stavebníctvo                                                                          | -13             | -0,4     | -1,9   | 0             | 0,0      | 0,0   | -13     | -0,4     | -1,8  |
| veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru | 7               | 0,2      | 1,0    | 0             | 0,0      | 0,0   | 7       | 0,2      | 1,0   |
| hotely a reštaurácie                                                                  | 0               | 0,0      | 0,0    | 0             | 0,0      | 0,0   | 0       | 0,0      | 0,0   |
| doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie                                         | -111            | -3,0     | -16,6  | 0             | 0,0      | 0,0   | -111    | -3,0     | -15,6 |
| finančné sprostredkovanie                                                             | -14             | -0,4     | -2,1   | 43            | 1,2      | 100,0 | 29      | 0,8      | 4,1   |
| nehnutelnosti, prenájom a obchodné činnosti                                           | -187            | -5,1     | -27,9  | 0             | 0,0      | 0,0   | -187    | -5,1     | -26,2 |
| verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie                                | -1              | 0,0      | -0,1   | 0             | 0,0      | 0,0   | -1      | 0,0      | -0,1  |
| školsťvo                                                                              | 41              | 1,1      | 6,1    | 0             | 0,0      | 0,0   | 41      | 1,1      | 5,8   |
| zdravotníctvo a sociálna pomoc                                                        | 0               | 0,0      | 0,0    | 0             | 0,0      | 0,0   | 0       | 0,0      | 0,0   |
| ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby                                         | 0               | 0,0      | 0,0    | 0             | 0,0      | 0,0   | 0       | 0,0      | 0,0   |
| činnosti domácností                                                                   | 0               | 0,0      | 0,0    | 0             | 0,0      | 0,0   | 0       | 0,0      | 0,0   |
| exteriórálne 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                                                                     | 780             | 21,2     | 116,4  | 43            | 1,2      | 100,0 | 823     | 22,4     | 115,4 |
| Trnavský kraj                                                                         | 51              | 1,4      | 7,6    | 0             | 0,0      | 0,0   | 51      | 1,4      | 7,2   |
| Trenčiansky kraj                                                                      | -23             | -0,6     | -3,4   | 0             | 0,0      | 0,0   | -23     | -0,6     | -3,2  |
| Nitriansky kraj                                                                       | 6               | 0,2      | 0,9    | 0             | 0,0      | 0,0   | 6       | 0,2      | 0,8   |
| Žilinský kraj                                                                         | 171             | 4,7      | 25,5   | 0             | 0,0      | 0,0   | 171     | 4,7      | 24,0  |
| Banskobystrický kraj                                                                  | -343            | -9,3     | -51,2  | 0             | 0,0      | 0,0   | -343    | -9,3     | -48,1 |
| Prešovský kraj                                                                        | 111             | 3,0      | 16,6   | 0             | 0,0      | 0,0   | 111     | 3,0      | 15,6  |
| Košický kraj                                                                          | -83             | -2,3     | -12,4  | 0             | 0,0      | 0,0   | -83     | -2,3     | -11,6 |

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.



**Odlev priamych zahraničných investícií <sup>1/</sup> za január – december 2002**

| Použitý kurz: 45,335 SKK/USD                                                          | Podniková sféra |          |        | Banková sféra |          |       | Spolu   |          |        |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------|--------|---------------|----------|-------|---------|----------|--------|
|                                                                                       | mil. Sk         | mil. USD | %      | mil. Sk       | mil. USD | %     | mil. Sk | mil. USD | %      |
| <b>Odlev priamych zahraničných investícií spolu</b>                                   | 364             | 8,0      | 100,0  | 0             | 0,0      | 100,0 | 364     | 8,0      | 100,0  |
| <b>Členenie podľa krajiny investovania</b>                                            |                 |          |        |               |          |       |         |          |        |
| Poľsko                                                                                | 549             | 12,1     | 150,8  | 0             | 0,0      | 0,0   | 549     | 12,1     | 150,9  |
| Rakúsko                                                                               | 302             | 6,7      | 83,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 302     | 6,7      | 83,0   |
| Bosna a Hercegovina                                                                   | 286             | 6,3      | 78,6   | 0             | 0,0      | 0,0   | 286     | 6,3      | 78,6   |
| Juhoslávia                                                                            | 53              | 1,2      | 14,6   | 0             | 0,0      | 0,0   | 53      | 1,2      | 14,6   |
| Francúzsko                                                                            | 12              | 0,3      | 3,3    | 0             | 0,0      | 0,0   | 12      | 0,3      | 3,3    |
| Švédsko                                                                               | 12              | 0,3      | 3,3    | 0             | 0,0      | 0,0   | 12      | 0,3      | 3,3    |
| Chorvátsko                                                                            | 0               | 0,0      | 0,0    | 10            | 0,2      | 0,0   | 10      | 0,2      | 2,6    |
| Maďarsko                                                                              | 9               | 0,2      | 2,5    | 0             | 0,0      | 0,0   | 9       | 0,2      | 2,5    |
| Nemecko                                                                               | 6               | 0,1      | 1,6    | 0             | 0,0      | 0,0   | 6       | 0,1      | 1,6    |
| Írsko                                                                                 | 5               | 0,1      | 1,4    | 0             | 0,0      | 0,0   | 5       | 0,1      | 1,4    |
| ostatné krajiny                                                                       | -870            | -19,2    | -239,0 | -10           | -0,2     | 0,0   | -880    | -19,4    | -241,7 |
| <b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>                                          |                 |          |        |               |          |       |         |          |        |
| poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo                                            | 1               | 0,0      | 0,3    | 0             | 0,0      | 0,0   | 1       | 0,0      | 0,3    |
| rybolov, chov rýb                                                                     | 0               | 0,0      | 0,0    | 0             | 0,0      | 0,0   | 0       | 0,0      | 0,0    |
| ťažba nerastných surovín                                                              | 67              | 1,5      | 18,4   | 0             | 0,0      | 0,0   | 67      | 1,5      | 18,4   |
| priemyselná výroba                                                                    | 828             | 18,3     | 227,5  | 0             | 0,0      | 0,0   | 828     | 18,3     | 227,5  |
| výroba a rozvod elektriny, plynu a vody                                               | -404            | -8,9     | -111,0 | 0             | 0,0      | 0,0   | -404    | -8,9     | -111,0 |
| stavebníctvo                                                                          | 21              | 0,5      | 5,8    | 0             | 0,0      | 0,0   | 21      | 0,5      | 5,8    |
| veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru | -51             | -1,1     | -14,0  | 0             | 0,0      | 0,0   | -51     | -1,1     | -14,0  |
| hotely a reštaurácie                                                                  | 0               | 0,0      | 0,0    | 0             | 0,0      | 0,0   | 0       | 0,0      | 0,0    |
| doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie                                         | 1               | 0,0      | 0,3    | 0             | 0,0      | 0,0   | 1       | 0,0      | 0,3    |
| finančné sprostredkovanie                                                             | -303            | -6,7     | -83,2  | 0             | 0,0      | 0,0   | -303    | -6,7     | -83,3  |
| nehnutelnosti, prenájom a obchodné činnosti                                           | 295             | 6,5      | 81,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 295     | 6,5      | 81,1   |
| verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie                                | 0               | 0,0      | 0,0    | 0             | 0,0      | 0,0   | 0       | 0,0      | 0,0    |
| školsťvo                                                                              | 0               | 0,0      | 0,0    | 0             | 0,0      | 0,0   | 0       | 0,0      | 0,0    |
| zdravotníctvo a sociálna pomoc                                                        | 0               | 0,0      | 0,0    | 0             | 0,0      | 0,0   | 0       | 0,0      | 0,0    |
| ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby                                         | -91             | -2,0     | -25,0  | 0             | 0,0      | 0,0   | -91     | -2,0     | -25,0  |
| 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                                                                     | -273            | -6,0     | -75,0  | 0             | 0,0      | 0,0   | -273    | -6,0     | -75,0  |
| Trnavský kraj                                                                         | 48              | 1,1      | 13,2   | 0             | 0,0      | 0,0   | 48      | 1,1      | 13,2   |
| Trenčiansky kraj                                                                      | 88              | 1,9      | 24,2   | 0             | 0,0      | 0,0   | 88      | 1,9      | 24,2   |
| Nitriansky kraj                                                                       | -35             | -0,8     | -9,6   | 0             | 0,0      | 0,0   | -35     | -0,8     | -9,6   |
| Žilinský kraj                                                                         | 285             | 6,3      | 78,3   | 0             | 0,0      | 0,0   | 285     | 6,3      | 78,3   |
| Banskobystrický kraj                                                                  | 336             | 7,4      | 92,3   | 0             | 0,0      | 0,0   | 336     | 7,4      | 92,3   |
| Prešovský kraj                                                                        | -6              | -0,1     | -1,6   | 0             | 0,0      | 0,0   | -6      | -0,1     | -1,6   |
| Košícký kraj                                                                          | -79             | -1,7     | -21,7  | 0             | 0,0      | 0,0   | -79     | -1,7     | -21,7  |

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

Stav odlevu priamych zahraničných investícií <sup>1/</sup> k 30. septembru 2004

| Použitý kurz: 32,492 SKK/USD                                                          | Podniková sféra |          |       | Banková sféra |          |       | Spolu   |          |       |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------|-------|---------------|----------|-------|---------|----------|-------|
|                                                                                       | mil. Sk         | mil. USD | %     | mil. Sk       | mil. USD | %     | mil. Sk | mil. USD | %     |
| <b>Stav odlevu priamych zahraničných investícií spolu</b>                             | 19 702          | 606,4    | 100,0 | 527           | 16,2     | 100,0 | 20 229  | 622,6    | 100,0 |
| <b>Členenie podľa krajiny investovania</b>                                            |                 |          |       |               |          |       |         |          |       |
| Česká republika                                                                       | 8 413           | 258,9    | 42,7  | 481           | 14,8     | 91,3  | 8 894   | 273,7    | 44,0  |
| Spojené kráľovstvo                                                                    | 2 283           | 70,3     | 11,6  | 0             | 0,0      | 0,0   | 2 283   | 70,3     | 11,3  |
| Ukrajina                                                                              | 1 363           | 41,9     | 6,9   | 0             | 0,0      | 0,0   | 1 363   | 41,9     | 6,7   |
| Írsko                                                                                 | 1 220           | 37,5     | 6,2   | 0             | 0,0      | 0,0   | 1 220   | 37,5     | 6,0   |
| Maďarsko                                                                              | 1 165           | 35,9     | 5,9   | 0             | 0,0      | 0,0   | 1 165   | 35,9     | 5,8   |
| Luxembursko                                                                           | 1 111           | 34,2     | 5,6   | 0             | 0,0      | 0,0   | 1 111   | 34,2     | 5,5   |
| Rakúsko                                                                               | 948             | 29,2     | 4,8   | 0             | 0,0      | 0,0   | 948     | 29,2     | 4,7   |
| Poľsko                                                                                | 821             | 25,3     | 4,2   | 0             | 0,0      | 0,0   | 821     | 25,3     | 4,1   |
| Rusko                                                                                 | 403             | 12,4     | 2,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 403     | 12,4     | 2,0   |
| Bosna a Hercegovina                                                                   | 384             | 11,8     | 1,9   | 0             | 0,0      | 0,0   | 384     | 11,8     | 1,9   |
| ostatné krajiny                                                                       | 1 591           | 49,0     | 8,1   | 46            | 1,4      | 8,7   | 1 637   | 50,4     | 8,1   |
| <b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>                                          |                 |          |       |               |          |       |         |          |       |
| poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo                                            | 21              | 0,6      | 0,1   | 0             | 0,0      | 0,0   | 21      | 0,6      | 0,1   |
| rybolov, chov rýb                                                                     | 0               | 0,0      | 0,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 0       | 0,0      | 0,0   |
| ťažba nerastných surovín                                                              | 1 879           | 57,8     | 9,5   | 0             | 0,0      | 0,0   | 1 879   | 57,8     | 9,3   |
| priemyselná výroba                                                                    | 9 450           | 290,8    | 48,0  | 0             | 0,0      | 0,0   | 9 450   | 290,8    | 46,7  |
| výroba a rozvod elektriny, plynu a vody                                               | 1 229           | 37,8     | 6,2   | 0             | 0,0      | 0,0   | 1 229   | 37,8     | 6,1   |
| stavebníctvo                                                                          | 407             | 12,5     | 2,1   | 0             | 0,0      | 0,0   | 407     | 12,5     | 2,0   |
| veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru | 742             | 22,8     | 3,8   | 0             | 0,0      | 0,0   | 742     | 22,8     | 3,7   |
| hotely a reštaurácie                                                                  | 0               | 0,0      | 0,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 0       | 0,0      | 0,0   |
| doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie                                         | 48              | 1,5      | 0,2   | 0             | 0,0      | 0,0   | 48      | 1,5      | 0,2   |
| finančné sprostredkovanie                                                             | 3 124           | 96,1     | 15,9  | 527           | 16,2     | 100,0 | 3 651   | 112,4    | 18,0  |
| nehnutelnosti, prenájom a obchodné činnosti                                           | 2 784           | 85,7     | 14,1  | 0             | 0,0      | 0,0   | 2 784   | 85,7     | 13,8  |
| verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie                                | 0               | 0,0      | 0,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 0       | 0,0      | 0,0   |
| školsťvo                                                                              | 0               | 0,0      | 0,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 0       | 0,0      | 0,0   |
| zdravotníctvo a sociálna pomoc                                                        | 0               | 0,0      | 0,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 0       | 0,0      | 0,0   |
| ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby                                         | 18              | 0,6      | 0,1   | 0             | 0,0      | 0,0   | 18      | 0,6      | 0,1   |
| 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                                                                     | 12 169          | 374,5    | 61,8  | 527           | 16,2     | 100,0 | 12 696  | 390,7    | 62,8  |
| Trnavský kraj                                                                         | 1 858           | 57,2     | 9,4   | 0             | 0,0      | 0,0   | 1 858   | 57,2     | 9,2   |
| Trenčiansky kraj                                                                      | 1 618           | 49,8     | 8,2   | 0             | 0,0      | 0,0   | 1 618   | 49,8     | 8,0   |
| Nitriansky kraj                                                                       | 46              | 1,4      | 0,2   | 0             | 0,0      | 0,0   | 46      | 1,4      | 0,2   |
| Žilinský kraj                                                                         | 590             | 18,2     | 3,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 590     | 18,2     | 2,9   |
| Banskobystrický kraj                                                                  | 1 653           | 50,9     | 8,4   | 0             | 0,0      | 0,0   | 1 653   | 50,9     | 8,2   |
| Prešovský kraj                                                                        | 576             | 17,7     | 2,9   | 0             | 0,0      | 0,0   | 576     | 17,7     | 2,8   |
| Košický kraj                                                                          | 1 192           | 36,7     | 6,1   | 0             | 0,0      | 0,0   | 1 192   | 36,7     | 5,9   |

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

**Stav odlevu priamych zahraničných investícií <sup>1/</sup> k 31. decembru 2003**

| Použitý kurz: 32,920 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>                             | 18 287          | 555,5    | 100,0 | 196           | 6,0      | 100,0 | 18 483  | 561,5    | 100,0 |
| <b>Členenie podľa krajiny investovania</b>                                            |                 |          |       |               |          |       |         |          |       |
| Česká republika                                                                       | 7 311           | 222,1    | 40,0  | 151           | 4,6      | 77,0  | 7 462   | 226,7    | 40,4  |
| Spojené kráľovstvo                                                                    | 2 293           | 69,7     | 12,5  | 0             | 0,0      | 0,0   | 2 293   | 69,7     | 12,4  |
| Ukrajina                                                                              | 1 368           | 41,6     | 7,5   | 0             | 0,0      | 0,0   | 1 368   | 41,6     | 7,4   |
| Írsko                                                                                 | 1 212           | 36,8     | 6,6   | 0             | 0,0      | 0,0   | 1 212   | 36,8     | 6,6   |
| Maďarsko                                                                              | 1 131           | 34,4     | 6,2   | 0             | 0,0      | 0,0   | 1 131   | 34,4     | 6,1   |
| Luxembursko                                                                           | 1 111           | 33,7     | 6,1   | 0             | 0,0      | 0,0   | 1 111   | 33,7     | 6,0   |
| Rakúsko                                                                               | 968             | 29,4     | 5,3   | 0             | 0,0      | 0,0   | 968     | 29,4     | 5,2   |
| Poľsko                                                                                | 798             | 24,2     | 4,4   | 0             | 0,0      | 0,0   | 798     | 24,2     | 4,3   |
| Rusko                                                                                 | 403             | 12,2     | 2,2   | 0             | 0,0      | 0,0   | 403     | 12,2     | 2,2   |
| Bosna a Hercegovina                                                                   | 383             | 11,6     | 2,1   | 0             | 0,0      | 0,0   | 383     | 11,6     | 2,1   |
| ostatné krajiny                                                                       | 1 309           | 39,8     | 7,2   | 45            | 1,4      | 23,0  | 1 354   | 41,1     | 7,3   |
| <b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>                                          |                 |          |       |               |          |       |         |          |       |
| poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo                                            | 23              | 0,7      | 0,1   | 0             | 0,0      | 0,0   | 23      | 0,7      | 0,1   |
| rybolov, chov rýb                                                                     | 0               | 0,0      | 0,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 0       | 0,0      | 0,0   |
| ťažba nerastných surovín                                                              | 1 879           | 57,1     | 10,3  | 0             | 0,0      | 0,0   | 1 879   | 57,1     | 10,2  |
| priemyselná výroba                                                                    | 8 564           | 260,1    | 46,8  | 0             | 0,0      | 0,0   | 8 564   | 260,1    | 46,3  |
| výroba a rozvod elektriny, plynu a vody                                               | 1 224           | 37,2     | 6,7   | 0             | 0,0      | 0,0   | 1 224   | 37,2     | 6,6   |
| stavebníctvo                                                                          | 389             | 11,8     | 2,1   | 0             | 0,0      | 0,0   | 389     | 11,8     | 2,1   |
| veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru | 767             | 23,3     | 4,2   | 0             | 0,0      | 0,0   | 767     | 23,3     | 4,1   |
| hotely a reštaurácie                                                                  | 1               | 0,0      | 0,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 1       | 0,0      | 0,0   |
| doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie                                         | 35              | 1,1      | 0,2   | 0             | 0,0      | 0,0   | 35      | 1,1      | 0,2   |
| finančné sprostredkovanie                                                             | 3 054           | 92,8     | 16,7  | 196           | 6,0      | 100,0 | 3 250   | 98,7     | 17,6  |
| nehnutelnosti, prenájom a obchodné činnosti                                           | 2 014           | 61,2     | 11,0  | 0             | 0,0      | 0,0   | 2 014   | 61,2     | 10,9  |
| verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie                                | 0               | 0,0      | 0,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 0       | 0,0      | 0,0   |
| školsťvo                                                                              | 0               | 0,0      | 0,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 0       | 0,0      | 0,0   |
| zdravotníctvo a sociálna pomoc                                                        | 23              | 0,7      | 0,1   | 0             | 0,0      | 0,0   | 23      | 0,7      | 0,1   |
| ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby                                         | 314             | 9,5      | 1,7   | 0             | 0,0      | 0,0   | 314     | 9,5      | 1,7   |
| 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                                                                     | 11 225          | 341,0    | 61,4  | 196           | 6,0      | 100,0 | 11 421  | 346,9    | 61,8  |
| Trnavský kraj                                                                         | 1 936           | 58,8     | 10,6  | 0             | 0,0      | 0,0   | 1 936   | 58,8     | 10,5  |
| Trenčiansky kraj                                                                      | 750             | 22,8     | 4,1   | 0             | 0,0      | 0,0   | 750     | 22,8     | 4,1   |
| Nitriansky kraj                                                                       | 50              | 1,5      | 0,3   | 0             | 0,0      | 0,0   | 50      | 1,5      | 0,3   |
| Žilinský kraj                                                                         | 692             | 21,0     | 3,8   | 0             | 0,0      | 0,0   | 692     | 21,0     | 3,7   |
| Banskobystrický kraj                                                                  | 1 647           | 50,0     | 9,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 1 647   | 50,0     | 8,9   |
| Prešovský kraj                                                                        | 566             | 17,2     | 3,1   | 0             | 0,0      | 0,0   | 566     | 17,2     | 3,1   |
| Košický kraj                                                                          | 1 421           | 43,2     | 7,8   | 0             | 0,0      | 0,0   | 1 421   | 43,2     | 7,7   |

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

Stav odlevu priamych zahraničných investícií <sup>1/</sup> k 31. decembru 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>                             | 19 121          | 477,6    | 100,0 | 164           | 4,1      | 100,0 | 19 285  | 481,7    | 100,0 |
| <b>Členenie podľa krajiny investovania</b>                                            |                 |          |       |               |          |       |         |          |       |
| Česká republika                                                                       | 6 952           | 173,6    | 36,4  | 131           | 3,3      | 79,9  | 7 083   | 176,9    | 36,7  |
| Spojené kráľovstvo                                                                    | 2 642           | 66,0     | 13,8  | 0             | 0,0      | 0,0   | 2 642   | 66,0     | 13,7  |
| Ukrajina                                                                              | 1 703           | 42,5     | 8,9   | 0             | 0,0      | 0,0   | 1 703   | 42,5     | 8,8   |
| Maďarsko                                                                              | 1 402           | 35,0     | 7,3   | 0             | 0,0      | 0,0   | 1 402   | 35,0     | 7,3   |
| Írsko                                                                                 | 1 331           | 33,2     | 7,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 1 331   | 33,2     | 6,9   |
| Luxembursko                                                                           | 1 182           | 29,5     | 6,2   | 0             | 0,0      | 0,0   | 1 182   | 29,5     | 6,1   |
| Poľsko                                                                                | 932             | 23,3     | 4,9   | 0             | 0,0      | 0,0   | 932     | 23,3     | 4,8   |
| 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                                                                       | 1 468           | 36,7     | 7,7   | 33            | 0,8      | 20,1  | 1 501   | 37,5     | 7,8   |
| <b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>                                          |                 |          |       |               |          |       |         |          |       |
| poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo                                            | 59              | 1,5      | 0,3   | 0             | 0,0      | 0,0   | 59      | 1,5      | 0,3   |
| rybolov, chov rýb                                                                     | 0               | 0,0      | 0,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 0       | 0,0      | 0,0   |
| ťažba nerastných surovín                                                              | 2 393           | 59,8     | 12,5  | 0             | 0,0      | 0,0   | 2 393   | 59,8     | 12,4  |
| priemyselná výroba                                                                    | 7 835           | 195,7    | 41,0  | 0             | 0,0      | 0,0   | 7 835   | 195,7    | 40,6  |
| výroba a rozvod elektriny, plynu a vody                                               | 1 288           | 32,2     | 6,7   | 0             | 0,0      | 0,0   | 1 288   | 32,2     | 6,7   |
| stavebníctvo                                                                          | 465             | 11,6     | 2,4   | 0             | 0,0      | 0,0   | 465     | 11,6     | 2,4   |
| veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru | 1 005           | 25,1     | 5,3   | 0             | 0,0      | 0,0   | 1 005   | 25,1     | 5,2   |
| hotely a reštaurácie                                                                  | 299             | 7,5      | 1,6   | 0             | 0,0      | 0,0   | 299     | 7,5      | 1,6   |
| doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie                                         | 164             | 4,1      | 0,9   | 0             | 0,0      | 0,0   | 164     | 4,1      | 0,9   |
| finančné sprostredkovanie                                                             | 3 243           | 81,0     | 17,0  | 164           | 4,1      | 100,0 | 3 407   | 85,1     | 17,7  |
| nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti                                           | 1 939           | 48,4     | 10,1  | 0             | 0,0      | 0,0   | 1 939   | 48,4     | 10,1  |
| verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie                                | 0               | 0,0      | 0,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 0       | 0,0      | 0,0   |
| školsstvo                                                                             | 0               | 0,0      | 0,0   | 0             | 0,0      | 0,0   | 0       | 0,0      | 0,0   |
| zdravotníctvo a sociálna pomoc                                                        | 25              | 0,6      | 0,1   | 0             | 0,0      | 0,0   | 25      | 0,6      | 0,1   |
| ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby                                         | 406             | 10,1     | 2,1   | 0             | 0,0      | 0,0   | 406     | 10,1     | 2,1   |
| 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                                                                     | 12 976          | 324,1    | 67,9  | 164           | 4,1      | 100,0 | 13 140  | 328,2    | 68,1  |
| Trnavský kraj                                                                         | 2 056           | 51,4     | 10,8  | 0             | 0,0      | 0,0   | 2 056   | 51,4     | 10,7  |
| Trenčiansky kraj                                                                      | 909             | 22,7     | 4,8   | 0             | 0,0      | 0,0   | 909     | 22,7     | 4,7   |
| Nitriansky kraj                                                                       | 51              | 1,3      | 0,3   | 0             | 0,0      | 0,0   | 51      | 1,3      | 0,3   |
| Žilinský kraj                                                                         | 959             | 24,0     | 5,0   | 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                                                                        | 507             | 12,7     | 2,7   | 0             | 0,0      | 0,0   | 507     | 12,7     | 2,6   |
| Košický kraj                                                                          | 1 089           | 27,2     | 5,7   | 0             | 0,0      | 0,0   | 1 089   | 27,2     | 5,6   |

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.



## Priemerné úrokové miery z úverov obchodných bánk

(%)

|                                        | 2003 |      |      | 2004  |      |       |       |       |       |       |       |       |       |
|----------------------------------------|------|------|------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                                        | 10   | 11   | 12   | 1     | 2    | 3     | 4     | 5     | 6     | 7     | 8     | 9     | 10    |
| ZO STAVU ÚVEROV SPOLU <sup>1/</sup>    | 7,87 | 7,82 | 7,68 | 7,65  | 7,60 | 7,57  | 7,48  | 7,35  | 7,18  | 6,81  | 6,81  | 6,74  | 6,73  |
| A) Podľa sektorov                      |      |      |      |       |      |       |       |       |       |       |       |       |       |
| z toho                                 |      |      |      |       |      |       |       |       |       |       |       |       |       |
| a) podnikateľská sféra                 | 7,98 | 7,91 | 7,69 | 7,75  | 7,65 | 7,49  | 7,31  | 7,10  | 6,87  | 6,30  | 6,16  | 6,12  | 6,06  |
| - verejný sektor                       | 7,90 | 7,83 | 7,68 | 7,91  | 7,92 | 7,90  | 7,53  | 7,23  | 7,04  | 5,96  | 5,69  | 5,66  | 5,73  |
| - súkromný sektor (vrátane družstiev)  | 8,27 | 8,14 | 7,92 | 7,89  | 7,83 | 7,64  | 7,49  | 7,34  | 7,08  | 6,66  | 6,47  | 6,43  | 6,36  |
| - pod zahraničnou kontrolou            | 7,28 | 7,39 | 6,95 | 7,10  | 6,69 | 6,48  | 6,41  | 6,13  | 6,05  | 5,51  | 5,60  | 5,60  | 5,60  |
| b) obyvateľstvo                        | 7,49 | 7,47 | 7,50 | 7,39  | 7,44 | 7,73  | 7,80  | 7,85  | 7,88  | 7,79  | 8,05  | 7,95  | 8,00  |
| B) Podľa časového hľadiska             |      |      |      |       |      |       |       |       |       |       |       |       |       |
| v tom                                  |      |      |      |       |      |       |       |       |       |       |       |       |       |
| - krátkodobé                           | 8,01 | 8,01 | 7,76 | 7,82  | 7,72 | 7,57  | 7,49  | 7,31  | 7,08  | 6,51  | 6,49  | 6,47  | 6,57  |
| - strednodobé                          | 8,93 | 8,85 | 8,78 | 8,74  | 8,68 | 8,63  | 8,54  | 8,41  | 8,33  | 8,10  | 8,02  | 7,94  | 7,91  |
| - dlhodobé                             | 7,02 | 6,95 | 6,84 | 6,72  | 6,75 | 6,85  | 6,74  | 6,66  | 6,47  | 6,17  | 6,25  | 6,18  | 6,10  |
| Z ČERPANÝCH ÚVEROV SPOLU <sup>1/</sup> | 7,10 | 7,70 | 7,25 | 7,53  | 7,61 | 7,55  | 7,51  | 8,77  | 8,54  | 8,15  | 8,08  | 7,92  | 8,05  |
| A) Podľa sektorov                      |      |      |      |       |      |       |       |       |       |       |       |       |       |
| z toho                                 |      |      |      |       |      |       |       |       |       |       |       |       |       |
| a) podnikateľská sféra                 | 6,80 | 7,48 | 7,02 | 7,36  | 7,37 | 7,24  | 7,07  | 8,51  | 8,21  | 7,81  | 7,66  | 7,59  | 7,59  |
| - verejný sektor                       | 7,00 | 7,23 | 7,68 | 7,20  | 7,50 | 7,47  | 7,21  | 8,44  | 10,24 | 7,89  | 7,47  | 8,36  | 8,71  |
| - súkromný sektor (vrátane družstiev)  | 8,10 | 8,28 | 7,87 | 7,83  | 7,46 | 7,81  | 7,78  | 10,12 | 9,80  | 8,91  | 8,99  | 8,73  | 8,72  |
| - pod zahraničnou kontrolou            | 6,20 | 7,10 | 6,41 | 7,02  | 7,30 | 6,81  | 6,31  | 6,64  | 6,42  | 6,39  | 6,15  | 6,15  | 6,15  |
| b) obyvateľstvo                        | 9,81 | 9,88 | 9,63 | 10,20 | 9,68 | 10,45 | 10,73 | 11,75 | 11,36 | 10,45 | 11,00 | 11,04 | 11,30 |
| B) Podľa časového hľadiska             |      |      |      |       |      |       |       |       |       |       |       |       |       |
| v tom                                  |      |      |      |       |      |       |       |       |       |       |       |       |       |
| - krátkodobé                           | 6,93 | 7,63 | 7,15 | 7,50  | 7,62 | 7,52  | 7,45  | 8,93  | 8,72  | 8,26  | 8,21  | 8,12  | 8,10  |
| - strednodobé                          | 9,04 | 8,61 | 8,58 | 8,08  | 7,65 | 8,06  | 8,25  | 8,17  | 8,18  | 7,86  | 7,58  | 7,18  | 8,11  |
| - dlhodobé                             | 6,95 | 6,91 | 6,96 | 6,78  | 7,30 | 7,14  | 7,34  | 7,28  | 6,89  | 7,07  | 7,01  | 6,73  | 7,27  |

1/ Bez úverov s úrokovou sadzbou 0 %.



## Objem čerpaných úverov a priemerné úrokové sadzby obchodných bánk

|                                                   |   | 2003  |       |        | 2004  |       |        |       |       |        |       |       |       |        |
|---------------------------------------------------|---|-------|-------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|
|                                                   |   | 10    | 11    | 12     | 1     | 2     | 3      | 4     | 5     | 6      | 7     | 8     | 9     | 10     |
| Úvery spolu <sup>1/</sup>                         | a | 85,45 | 83,44 | 100,68 | 89,49 | 92,17 | 101,80 | 94,69 | 93,50 | 103,07 | 91,11 | 98,22 | 99,55 | 100,50 |
|                                                   | b | 7,09  | 7,69  | 7,24   | 7,49  | 7,60  | 7,55   | 7,51  | 8,77  | 8,53   | 8,15  | 8,08  | 7,91  | 8,05   |
| z toho:                                           |   |       |       |        |       |       |        |       |       |        |       |       |       |        |
| Prečerpanie bežného účtu                          | a | 14,89 | 14,69 | 17,83  | 25,08 | 20,44 | 33,44  | 39,18 | 40,51 | 40,13  | 38,38 | 39,29 | 40,66 | 43,67  |
|                                                   | b | 9,26  | 9,13  | 9,10   | 8,73  | 8,66  | 8,48   | 8,52  | 11,96 | 12,68  | 11,47 | 11,70 | 11,05 | 10,99  |
| Investičné úvery                                  | a | 2,95  | 2,35  | 4,18   | 5,15  | 4,48  | 5,19   | 4,02  | 3,93  | 5,97   | 4,42  | 5,21  | 6,44  | 4,10   |
|                                                   | b | 7,96  | 7,92  | 7,70   | 7,25  | 6,71  | 6,82   | 6,91  | 6,52  | 6,07   | 5,85  | 5,56  | 5,46  | 5,73   |
| Spotrebiteľský                                    | a | -     | -     | -      | 0,85  | 0,77  | 1,06   | 1,35  | 2,36  | 2,30   | 2,20  | 2,14  | 2,16  | 2,69   |
|                                                   | b | -     | -     | -      | 14,32 | 14,44 | 14,71  | 13,27 | 13,88 | 13,97  | 13,39 | 12,90 | 12,52 | 12,24  |
| Úvery na bývanie                                  | a | -     | -     | -      | 2,07  | 4,08  | 3,39   | 3,39  | 4,09  | 4,37   | 4,65  | 4,69  | 4,89  | 5,05   |
|                                                   | b | -     | -     | -      | 6,24  | 7,25  | 7,17   | 7,17  | 7,37  | 7,16   | 7,30  | 7,54  | 7,59  | 7,52   |
| z toho: hypotekárne úvery<br>bez štátnej podpory  | a | 0,46  | 0,39  | 0,57   | 0,21  | 0,12  | 0,11   | 0,13  | 0,18  | 0,18   | 0,36  | 0,53  | 0,56  | 0,70   |
|                                                   | b | 7,69  | 7,81  | 7,68   | 8,03  | 8,38  | 8,13   | 7,86  | 7,96  | 7,54   | 7,82  | 7,63  | 7,52  | 6,95   |
| hypotekárne úvery<br>so štátnou podporou - klient | a | 1,26  | 1,11  | 1,49   | 1,01  | 1,46  | 1,60   | 1,58  | 1,64  | 1,77   | 1,82  | 1,54  | 1,46  | 1,45   |
|                                                   | b | 5,25  | 5,23  | 5,23   | 5,28  | 5,31  | 5,84   | 5,70  | 5,80  | 6,03   | 5,98  | 6,22  | 6,27  | 6,21   |
| hypotekárne úvery<br>so štátnou podporou - banka  | a | -     | -     | -      | 1,01  | 1,46  | 1,60   | 1,58  | 1,64  | 1,77   | 1,82  | 1,54  | 1,46  | 1,45   |
|                                                   | b | -     | -     | -      | 7,29  | 7,24  | 7,33   | 7,24  | 7,25  | 7,06   | 6,93  | 6,99  | 6,93  | 6,90   |
| stavebné úvery                                    | a | 0,16  | 0,14  | 0,14   | 0,12  | 0,11  | 0,21   | 0,12  | 0,14  | 0,14   | 0,15  | 0,11  | 0,10  | 0,12   |
|                                                   | b | 5,77  | 5,98  | 5,10   | 5,10  | 5,15  | 6,61   | 4,94  | 5,17  | 5,06   | 5,25  | 5,33  | 5,31  | 5,39   |
| mediúvery                                         | a | 1,05  | 0,89  | 1,07   | 0,75  | 0,71  | 0,69   | 0,81  | 1,00  | 1,14   | 1,03  | 1,03  | 1,04  | 1,03   |
|                                                   | b | 7,39  | 7,26  | 7,25   | 7,27  | 7,46  | 7,13   | 7,39  | 7,44  | 7,41   | 7,41  | 7,48  | 7,35  | 7,39   |
| Ostatné                                           | a | -     | -     | -      | 53,65 | 60,22 | 54,03  | 38,30 | 37,37 | 45,50  | 35,92 | 41,88 | 39,23 | 39,98  |
|                                                   | b | -     | -     | -      | 6,88  | 7,21  | 6,81   | 6,03  | 5,67  | 5,25   | 4,91  | 4,99  | 5,06  | 4,94   |
| Úvery krátkodobé                                  | a | 74,80 | 72,53 | 86,78  | 78,48 | 75,91 | 86,37  | 81,99 | 79,48 | 86,62  | 77,63 | 83,82 | 82,16 | 86,86  |
|                                                   | b | 6,92  | 7,63  | 7,15   | 7,46  | 7,62  | 7,52   | 7,45  | 8,93  | 8,71   | 8,26  | 8,21  | 8,11  | 8,10   |
| - do 7 dní                                        | a | 51,16 | 48,21 | 52,23  | 46,91 | 45,87 | 50,06  | 47,17 | 50,68 | 56,54  | 30,29 | 38,68 | 33,85 | 36,71  |
|                                                   | b | 6,26  | 7,38  | 6,70   | 7,38  | 7,70  | 7,52   | 7,32  | 9,32  | 9,21   | 6,58  | 6,87  | 6,16  | 6,04   |
| - do 1 mesiaca                                    | a | 4,75  | 4,50  | 8,13   | 9,71  | 7,91  | 7,18   | 6,21  | 5,05  | 7,34   | 6,19  | 6,19  | 8,27  | 5,09   |
|                                                   | b | 7,49  | 7,74  | 7,12   | 6,73  | 6,84  | 6,74   | 6,51  | 7,07  | 5,57   | 5,37  | 5,31  | 5,86  | 5,52   |
| - do 3 mesiacov                                   | a | 3,45  | 4,13  | 6,57   | 3,29  | 4,22  | 5,13   | 2,63  | 3,54  | 2,85   | 5,93  | 4,19  | 3,05  | 5,90   |
|                                                   | b | 7,66  | 7,22  | 7,26   | 7,46  | 6,89  | 6,69   | 6,36  | 6,30  | 6,09   | 5,37  | 5,41  | 6,26  | 5,49   |
| - do 6 mesiacov                                   | a | 0,80  | 0,86  | 1,15   | 1,33  | 1,99  | 1,16   | 1,10  | 0,53  | 0,96   | 0,61  | 1,54  | 0,82  | 0,99   |
|                                                   | b | 7,55  | 7,24  | 7,73   | 6,78  | 6,53  | 7,00   | 6,61  | 6,67  | 6,45   | 5,27  | 4,54  | 5,30  | 5,32   |
| - do 1 roka                                       | a | 14,64 | 14,83 | 18,70  | 17,24 | 15,92 | 22,84  | 24,87 | 19,67 | 18,93  | 34,60 | 33,22 | 36,17 | 38,17  |
|                                                   | b | 8,83  | 8,55  | 8,33   | 8,14  | 8,11  | 7,94   | 8,07  | 8,92  | 8,96   | 10,79 | 10,83 | 10,67 | 10,90  |
| Úvery dlhodobé od 1 do 5 rokov                    | a | 6,89  | 7,89  | 7,49   | 7,90  | 11,15 | 10,39  | 7,95  | 9,09  | 8,69   | 8,12  | 8,56  | 9,67  | 7,40   |
|                                                   | b | 9,03  | 8,61  | 8,58   | 8,07  | 7,65  | 8,06   | 8,25  | 8,17  | 8,18   | 7,86  | 7,58  | 7,17  | 8,11   |
| Úvery dlhodobé nad 5 rokov                        | a | 3,76  | 3,02  | 6,41   | 3,12  | 5,10  | 5,04   | 4,75  | 4,93  | 7,77   | 5,36  | 5,84  | 7,72  | 6,23   |
|                                                   | b | 6,95  | 6,91  | 6,96   | 6,78  | 7,30  | 7,13   | 7,34  | 7,28  | 6,89   | 7,07  | 7,01  | 6,73  | 7,27   |

a - Objem (mld. Sk).

b - Priemerná úroková sadzba (%).

1/ Vrátane úrokovej sadzby 0 %.



## Vývoj priemerných úrokových mier a objemu korunových vkladov

|                                    |   | 2003   |        |        | 2004   |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|------------------------------------|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                                    |   | 10     | 11     | 12     | 1      | 2      | 3      | 4      | 5      | 6      | 7      | 8      | 9      | 10     |
| Vklady spolu                       | a | 583,74 | 588,40 | 599,38 | 601,61 | 606,77 | 601,39 | 632,70 | 625,53 | 625,03 | 637,29 | 666,03 | 663,68 | 656,28 |
|                                    | b | 3,17   | 3,26   | 3,01   | 3,36   | 3,15   | 3,06   | 2,98   | 2,60   | 2,49   | 2,24   | 2,51   | 2,37   | 2,30   |
| v tom:                             |   |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Netermínované                      | a | 190,54 | 195,38 | 219,24 | 189,82 | 191,73 | 190,49 | 193,26 | 199,02 | 213,25 | 206,66 | 209,81 | 214,26 | 207,98 |
|                                    | b | 1,37   | 1,49   | 1,49   | 1,74   | 1,34   | 1,28   | 1,19   | 0,95   | 1,10   | 0,78   | 0,96   | 0,86   | 0,76   |
| Termínované                        | a | 289,07 | 289,72 | 275,46 | 311,30 | 315,08 | 312,85 | 343,00 | 331,33 | 317,69 | 337,71 | 364,97 | 359,66 | 359,65 |
|                                    | b | 4,48   | 4,60   | 4,31   | 4,53   | 4,37   | 4,22   | 4,11   | 3,62   | 3,55   | 3,21   | 3,53   | 3,37   | 3,27   |
| - krátkodobé termínované           | a | 278,72 | 279,32 | 264,93 | 290,39 | 294,06 | 291,85 | 323,17 | 310,95 | 296,96 | 316,90 | 344,44 | 338,94 | 339,18 |
|                                    | b | 4,43   | 4,57   | 4,27   | 4,43   | 4,26   | 4,11   | 4,00   | 3,48   | 3,46   | 3,10   | 3,47   | 3,29   | 3,18   |
| - denné vklady                     | a | 5,25   | 4,69   | 4,52   | 8,52   | 13,15  | 17,23  | 20,89  | 35,06  | 30,83  | 17,59  | 19,24  | 21,78  | 20,77  |
|                                    | b | 4,28   | 5,87   | 4,08   | 6,32   | 4,20   | 3,40   | 4,09   | 2,42   | 4,92   | 2,56   | 4,90   | 3,62   | 2,76   |
| - do 7 dní                         | a | 40,82  | 44,40  | 27,16  | 36,02  | 31,62  | 19,96  | 43,88  | 28,17  | 20,96  | 37,91  | 35,36  | 32,98  | 33,68  |
|                                    | b | 4,52   | 5,43   | 4,22   | 5,61   | 4,24   | 3,83   | 4,19   | 3,51   | 3,27   | 2,75   | 4,24   | 3,55   | 3,00   |
| - do 1 mesiaca                     | a | 133,24 | 131,94 | 143,75 | 153,58 | 159,76 | 151,13 | 163,93 | 146,79 | 143,92 | 159,15 | 180,56 | 186,29 | 186,73 |
|                                    | b | 4,71   | 4,69   | 4,61   | 4,50   | 4,63   | 4,46   | 4,24   | 3,78   | 3,37   | 3,33   | 3,50   | 3,53   | 3,54   |
| - do 3 mesiacov                    | a | 63,98  | 64,04  | 55,12  | 56,94  | 53,95  | 63,65  | 55,65  | 62,52  | 60,91  | 62,39  | 70,76  | 63,25  | 63,48  |
|                                    | b | 4,13   | 4,07   | 3,75   | 3,69   | 3,57   | 3,70   | 3,28   | 3,27   | 2,99   | 2,80   | 2,83   | 2,67   | 2,66   |
| - do 6 mesiacov                    | a | 18,90  | 17,74  | 18,77  | 20,01  | 20,61  | 21,45  | 20,03  | 18,99  | 20,01  | 20,30  | 19,59  | 18,77  | 18,52  |
|                                    | b | 3,63   | 3,60   | 3,76   | 3,69   | 3,77   | 3,85   | 3,67   | 3,40   | 3,26   | 3,06   | 2,75   | 2,42   | 2,40   |
| - do 1 roka                        | a | 16,54  | 16,52  | 15,60  | 15,32  | 14,97  | 18,42  | 18,78  | 19,41  | 20,33  | 19,55  | 18,94  | 15,86  | 15,99  |
|                                    | b | 4,07   | 3,88   | 3,76   | 3,56   | 3,66   | 3,88   | 3,81   | 3,81   | 3,62   | 3,46   | 3,38   | 2,95   | 2,91   |
| - strednodobé termínované          | a | 9,29   | 9,31   | 9,40   | 19,74  | 19,82  | 19,81  | 18,99  | 19,24  | 19,45  | 19,57  | 19,70  | 19,98  | 19,73  |
|                                    | b | 5,46   | 5,08   | 4,97   | 5,74   | 5,69   | 5,67   | 5,89   | 5,72   | 4,72   | 4,67   | 4,65   | 4,64   | 4,65   |
| - do 2 rokov                       | a | 2,15   | 2,50   | 2,48   | 13,15  | 13,30  | 13,15  | 12,78  | 13,41  | 13,58  | 13,66  | 13,52  | 13,65  | 13,29  |
|                                    | b | 4,54   | 4,30   | 4,15   | 6,09   | 6,03   | 6,03   | 6,12   | 5,98   | 4,64   | 4,60   | 4,56   | 4,51   | 4,54   |
| - do 5 rokov                       | a | 7,14   | 6,81   | 6,92   | 6,58   | 6,53   | 6,66   | 6,20   | 5,83   | 5,87   | 5,91   | 6,18   | 6,33   | 6,43   |
|                                    | b | 5,73   | 5,37   | 5,26   | 5,05   | 5,01   | 4,96   | 5,42   | 5,14   | 4,91   | 4,83   | 4,85   | 4,93   | 4,88   |
| - dlhodobé termínované nad 5 rokov | a | 1,06   | 1,08   | 1,14   | 1,17   | 1,19   | 1,20   | 0,84   | 1,14   | 1,27   | 1,24   | 0,82   | 0,75   | 0,75   |
|                                    | b | 8,66   | 8,53   | 8,81   | 8,61   | 8,32   | 8,16   | 8,95   | 7,29   | 7,99   | 8,11   | 5,06   | 5,03   | 5,06   |
| Úsporné vklady                     | a | 104,13 | 103,31 | 104,68 | 100,50 | 99,97  | 98,05  | 96,44  | 95,18  | 94,09  | 92,92  | 91,25  | 89,76  | 88,64  |
|                                    | b | 2,85   | 2,86   | 2,75   | 2,81   | 2,78   | 2,79   | 2,57   | 2,50   | 2,04   | 1,95   | 1,98   | 2,00   | 2,01   |
| - krátkodobé                       | a | 46,58  | 45,97  | 45,15  | 42,85  | 42,18  | 41,41  | 40,61  | 39,90  | 39,21  | 38,23  | 37,03  | 36,16  | 35,44  |
|                                    | b | 3,13   | 3,14   | 2,88   | 2,99   | 2,96   | 2,95   | 2,59   | 2,42   | 1,72   | 1,46   | 1,48   | 1,50   | 1,52   |
| - strednodobé                      | a | 19,12  | 18,74  | 18,13  | 16,30  | 15,68  | 15,10  | 14,72  | 14,45  | 14,18  | 13,76  | 13,40  | 13,14  | 12,95  |
|                                    | b | 2,23   | 2,26   | 2,13   | 2,29   | 2,30   | 2,31   | 1,85   | 1,83   | 0,79   | 0,78   | 0,89   | 0,89   | 1,01   |
| - dlhodobé                         | a | 38,42  | 38,60  | 41,40  | 41,34  | 42,10  | 41,54  | 41,11  | 40,83  | 40,69  | 40,93  | 40,82  | 40,46  | 40,25  |
|                                    | b | 2,83   | 2,83   | 2,90   | 2,84   | 2,79   | 2,80   | 2,80   | 2,80   | 2,80   | 2,80   | 2,81   | 2,81   | 2,82   |
| Termínované a úsporné vklady       | a | 393,20 | 393,02 | 380,14 | 411,79 | 415,05 | 410,90 | 439,44 | 426,51 | 411,78 | 430,63 | 456,22 | 449,42 | 448,30 |
|                                    | b | 4,05   | 4,14   | 3,88   | 4,11   | 3,99   | 3,88   | 3,77   | 3,37   | 3,21   | 2,94   | 3,22   | 3,09   | 3,01   |
| - krátkodobé                       | a | 325,30 | 325,29 | 310,08 | 333,24 | 336,25 | 333,26 | 363,78 | 350,85 | 336,18 | 355,13 | 381,47 | 375,09 | 374,62 |
|                                    | b | 4,25   | 4,37   | 4,06   | 4,24   | 4,10   | 3,96   | 3,84   | 3,36   | 3,25   | 2,93   | 3,27   | 3,11   | 3,02   |
| - strednodobé                      | a | 28,42  | 28,05  | 27,53  | 36,03  | 35,50  | 34,91  | 33,70  | 33,69  | 33,63  | 33,33  | 33,10  | 33,12  | 32,68  |
|                                    | b | 3,28   | 3,20   | 3,10   | 4,19   | 4,20   | 4,21   | 4,12   | 4,05   | 3,06   | 3,06   | 3,13   | 3,15   | 3,20   |
| - dlhodobé                         | a | 39,49  | 39,68  | 42,53  | 42,52  | 43,30  | 42,73  | 41,95  | 41,97  | 41,97  | 42,17  | 41,65  | 41,21  | 41,00  |
|                                    | b | 2,99   | 2,99   | 3,06   | 3,00   | 2,94   | 2,95   | 2,92   | 2,92   | 2,96   | 2,96   | 2,85   | 2,85   | 2,86   |

a - Objem (mld. Sk).

b - Priemerná úroková miera (%).



## Základná charakteristika vývoja úrokových mier z úverov a vkladov

(% , percentuálne body)

|                                                                                                                                                   | r  | 2003  |       |       | 2004  |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                                                                                                                                                   |    | 10    | 11    | 12    | 1     | 2     | 3     | 4     | 5     | 6     | 7     | 8     | 9     | 10    |
| Priemerná úroková miera zo stavu úverov <sup>1/</sup>                                                                                             | 1  | 7,87  | 7,82  | 7,68  | 7,65  | 7,60  | 7,57  | 7,48  | 7,35  | 7,18  | 6,81  | 6,81  | 6,74  | 6,73  |
| Priemerná úroková miera z vkladov                                                                                                                 | 2  | 3,17  | 3,26  | 3,01  | 3,36  | 3,15  | 3,06  | 2,98  | 2,60  | 2,49  | 2,24  | 2,51  | 2,37  | 2,30  |
| Priemerná úroková miera z čerpaných úverov <sup>1/</sup>                                                                                          | 3  | 7,10  | 7,70  | 7,25  | 7,58  | 7,61  | 7,55  | 7,51  | 8,77  | 8,53  | 8,15  | 8,08  | 7,92  | 8,05  |
| Priemerná úroková miera medzibankového peňažného trhu (1D až 12M – stred)                                                                         | 4  | 5,76  | 5,88  | 5,70  | 5,60  | 5,62  | 5,51  | 5,11  | 4,64  | 4,10  | 3,80  | 3,86  | 3,98  | 4,06  |
| Priemerná úroková miera z krátkodobých čerpaných úverov <sup>1/</sup>                                                                             | 5  | 6,93  | 7,63  | 7,15  | 7,50  | 7,62  | 7,52  | 7,45  | 8,93  | 8,72  | 8,26  | 8,21  | 8,12  | 8,10  |
| Priemerná úroková miera z krátkodobých vkladov                                                                                                    | 6  | 4,25  | 4,37  | 4,06  | 4,24  | 4,10  | 3,96  | 3,84  | 3,36  | 3,25  | 2,93  | 3,27  | 3,11  | 3,02  |
| Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z krátkodobých čerpaných úverov a krátkodobých vkladov (r. 5 - r. 6)                                     | 7  | 2,68  | 3,26  | 3,09  | 3,26  | 3,52  | 3,55  | 3,61  | 5,57  | 5,46  | 5,33  | 4,94  | 5,01  | 5,08  |
| Základná úroková sadzba NBS (do 31. 12. 2002 diskontná sadzba)                                                                                    | 8  | 6,25  | 6,25  | 6,00  | 6,00  | 6,00  | 6,00  | 5,50  | 5,00  | 5,00  | 4,50  | 4,50  | 4,50  | 4,50  |
| Ročná miera inflácie                                                                                                                              | 9  | 9,60  | 9,80  | 9,30  | 8,30  | 8,50  | 8,20  | 8,00  | 8,30  | 8,10  | 8,50  | 7,20  | 6,70  | 6,60  |
| Ročný rast cien priemyselných výrobcov                                                                                                            | 10 | 7,90  | 8,80  | 8,70  | 4,40  | 2,30  | 2,10  | 2,20  | 3,00  | 3,10  | 3,00  | 3,70  | 4,00  | 4,70  |
| Reálna úroková miera z krátkodobých čerpaných úverov (r. 5 - r. 10)                                                                               | 11 | -0,97 | -1,17 | -1,55 | 3,10  | 5,32  | 5,42  | 5,25  | 5,93  | 5,62  | 5,26  | 4,51  | 4,12  | 3,40  |
| Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z krátkodobých čerpaných úverov a mierou inflácie (r. 5 - r. 9)                                          | 12 | -2,67 | -2,17 | -2,15 | -0,80 | -0,88 | -0,68 | -0,55 | 0,63  | 0,62  | -0,24 | 1,01  | 1,42  | 1,50  |
| Priemerná úroková miera z ročných vkladov                                                                                                         | 13 | 4,07  | 3,88  | 3,76  | 3,56  | 3,66  | 3,88  | 3,81  | 3,81  | 3,62  | 3,46  | 3,38  | 2,95  | 2,91  |
| Reálna úroková miera z ročných vkladov (rozdiel r. 13 - r. 9)                                                                                     | 14 | -5,53 | -5,92 | -5,54 | -4,74 | -4,84 | -4,32 | -4,19 | -4,49 | -4,48 | -5,04 | -3,82 | -3,75 | -3,69 |
| Nominálna úroková marža (rozdiel r. 1 - r. 2)                                                                                                     | 15 | 4,70  | 4,56  | 4,67  | 4,28  | 4,44  | 4,52  | 4,49  | 4,75  | 4,69  | 4,57  | 4,30  | 4,37  | 4,43  |
| Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z čerpaných úverov a celkových vkladov (r. 3 - r. 2)                                                     | 16 | 3,93  | 4,44  | 4,24  | 4,22  | 4,45  | 4,50  | 4,53  | 6,17  | 6,05  | 5,91  | 5,57  | 5,55  | 5,75  |
| Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z krátkodobých čerpaných úverov a priemernou úrokovou mierou medzibankového peňažného trhu (r. 5 - r. 4) | 17 | 0,81  | 1,75  | 1,45  | 1,90  | 2,00  | 2,01  | 2,34  | 4,29  | 4,62  | 4,46  | 4,35  | 4,14  | 4,04  |
| Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z čerpaných úverov a priemernou úrokovou mierou medzibankového peňažného trhu (r. 3 - r. 4)              | 18 | 0,98  | 1,82  | 1,55  | 1,98  | 1,99  | 2,04  | 2,40  | 4,13  | 4,44  | 4,35  | 4,22  | 3,94  | 3,99  |
| Priemerná úroková miera z úverov <sup>2/</sup>                                                                                                    | 19 | 7,45  | 8,00  | 7,30  | 7,33  | 7,31  | 7,30  | 7,20  | 7,07  | 6,91  | 6,55  | 6,56  | 6,51  | 6,51  |
| Nominálna úroková marža (rozdiel r. 19 - r. 2)                                                                                                    | 20 | 4,28  | 4,74  | 4,29  | 3,97  | 4,16  | 4,24  | 4,22  | 4,47  | 4,43  | 4,31  | 4,05  | 4,14  | 4,21  |

1/ Bez úverov s úrokovou sadzbou 0 %.

2/ Vrátane úverov s úrokovou sadzbou 0 %.

**Nástroje menovej politiky**

|                                                          | Stav k 1. 1. 2003                         | Zmena počas roka 2003              | Stav k 1. 1. 2004                         | Zmena počas roka 2004                                                  |
|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| 1. Úrokové sadzby stanovené Bankovou radou NBS           |                                           |                                    |                                           |                                                                        |
| základná úroková sadzba NBS <sup>1/</sup>                | 6,50 %                                    | 26. sep. 6,25 %<br>22. dec. 6,00 % | 6,00 %                                    | 29. mar. 5,50 %<br>29. apr. 5,00 %<br>1. júl 4,50 %<br>29. nov. 4,00 % |
| úroková sadzba pre jednoduché obchody                    |                                           |                                    |                                           |                                                                        |
| sterilizačné                                             | 5,00 %                                    | 26. sep. 4,75 %<br>22. dec. 4,50 % | 4,50 %                                    | 29. mar. 4,00 %<br>29. apr. 3,50 %<br>1. júl 3,00 %<br>29. nov. 2,50 % |
| refinančné                                               | 8,00 %                                    | 26. sep. 7,75 %<br>22. dec. 7,50 % | 7,50 %                                    | 29. mar. 7,00 %<br>29. apr. 6,50 %<br>1. júl 6,00 %<br>29. nov. 5,50 % |
| limitná sadzba NBS pre štandardné 2-týždňové REPO tendre | 6,50 %                                    | 26. sep. 6,25 %<br>22. dec. 6,00 % | 6,00 %                                    | 29. mar. 5,50 %<br>29. apr. 5,00 %<br>1. júl 4,50 %<br>29. nov. 4,00 % |
| 2. Povinné minimálne rezervy                             | 3 %                                       |                                    | 2 %                                       |                                                                        |
| 3. Režim výmenného kurzu                                 | Plávajúci kurz<br><br>Referenčná mena EUR |                                    | Plávajúci kurz<br><br>Referenčná mena EUR |                                                                        |

1/ Do 31. 12. 2002 diskontná sadzba.



## Základné charakteristiky devízového trhu v SR v novembri 2004

|                                                                    | USD      |      |                | EUR      |      |                | Ostatné meny |     |                | Spolu    |                |
|--------------------------------------------------------------------|----------|------|----------------|----------|------|----------------|--------------|-----|----------------|----------|----------------|
|                                                                    | Objem    |      | Počet obchodov | Objem    |      | Počet obchodov | Objem        |     | Počet obchodov | Objem    | Počet obchodov |
|                                                                    | mil. USD | %    |                | mil. USD | %    |                | mil. USD     | %   |                | mil. USD |                |
| NBS                                                                | -        | -    | -              | 0,0      | -    | 0              | -            | -   | -              | 0,0      | 0              |
| Obchody domácich bánk bez účasti zahraničných bánk                 | 4 707,6  | 74,3 | 247            | 1 552,3  | 24,5 | 421            | 74,4         | 1,2 | 23             | 6 334,3  | 691            |
| Medzibankový devízový trh:<br>NBS + domáce obchodné banky navzájom | 4 707,6  | 74,3 | 247            | 1 552,3  | 24,5 | 421            | 74,4         | 1,2 | 23             | 6 334,3  | 691            |
| Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami                      | 22 675,9 | 83,0 | 1 458          | 3 473,5  | 12,7 | 1 347          | 1 171,4      | 4,3 | 49             | 27 320,8 | 2 854          |
| Devízový trh v SR spolu                                            | 27 383,4 | 81,4 | 1 705          | 5 025,8  | 14,9 | 1 768          | 1 245,8      | 3,7 | 72             | 33 655,0 | 3 545          |

|                                                    | SPOT     |      |                | FORWARD  |     |                | SWAP     |      |                | Spolu    |                |
|----------------------------------------------------|----------|------|----------------|----------|-----|----------------|----------|------|----------------|----------|----------------|
|                                                    | Objem    |      | Počet obchodov | Objem    |     | Počet obchodov | Objem    |      | Počet obchodov | Objem    | Počet obchodov |
|                                                    | mil. USD | %    |                | mil. USD | %   |                | mil. USD | %    |                | mil. USD |                |
| Obchody domácich bánk bez účasti zahraničných bánk | 767,3    | 12,1 | 418            | 0,0      | 0,0 | 0              | 5 571,5  | 87,9 | 273            | 6 338,8  | 691            |
| Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami      | 2 467,2  | 9,0  | 1 314          | 28,6     | 0,1 | 16             | 24 838,2 | 90,9 | 1 524          | 27 333,9 | 2 854          |
| Devízový trh v SR okrem NBS                        | 3 234,5  | 9,6  | 1 732          | 28,6     | 0,1 | 16             | 30 409,7 | 90,3 | 1 797          | 33 672,8 | 3 545          |

**Priemerné mesačné kurzy SKK voči vybraným menám**

| devíza stred | 2003   |        | 2004   |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|              | 11     | 12     | 1      | 2      | 3      | 4      | 5      | 6      | 7      | 8      | 9      | 10     | 11     |
| 1 AUD        | 25,193 | 24,783 | 24,869 | 24,936 | 24,676 | 24,919 | 23,642 | 22,861 | 23,265 | 23,394 | 23,020 | 23,448 | 23,472 |
| 1 CZK        | 1,287  | 1,274  | 1,245  | 1,233  | 1,226  | 1,234  | 1,255  | 1,263  | 1,265  | 1,268  | 1,267  | 1,270  | 1,264  |
| 1 DKK        | 5,531  | 5,527  | 5,471  | 5,446  | 5,426  | 5,392  | 5,404  | 5,371  | 5,366  | 5,395  | 5,386  | 5,378  | 5,326  |
| 1 EUR        | 41,134 | 41,130 | 40,747 | 40,577 | 40,421 | 40,139 | 40,209 | 39,931 | 39,901 | 40,115 | 40,056 | 40,004 | 39,578 |
| 100 JPY      | 32,243 | 31,119 | 30,341 | 30,158 | 30,271 | 31,163 | 29,904 | 30,041 | 29,761 | 29,809 | 29,813 | 29,385 | 29,093 |
| 1 CAD        | 26,793 | 25,576 | 24,944 | 24,166 | 24,727 | 25,006 | 24,299 | 24,176 | 24,561 | 25,066 | 25,420 | 25,622 | 25,487 |
| 100 HUF      | 15,877 | 15,527 | 15,402 | 15,407 | 15,931 | 16,038 | 15,902 | 15,779 | 15,956 | 16,111 | 16,172 | 16,211 | 16,130 |
| 1 NOK        | 5,016  | 5,007  | 4,749  | 4,625  | 4,724  | 4,830  | 4,898  | 4,822  | 4,712  | 4,813  | 4,790  | 4,852  | 4,860  |
| 1 PLN        | 8,908  | 8,828  | 8,647  | 8,368  | 8,468  | 8,437  | 8,497  | 8,687  | 8,922  | 9,057  | 9,151  | 9,256  | 9,282  |
| 100 SIT      | 17,422 | 17,382 | 17,172 | 17,090 | 16,978 | 16,837 | 16,846 | 16,686 | 16,631 | 16,715 | 16,692 | 16,673 | 16,505 |
| 1 CHF        | 26,386 | 26,464 | 26,022 | 25,804 | 25,781 | 25,808 | 26,087 | 26,283 | 26,135 | 26,079 | 25,963 | 25,913 | 25,994 |
| 1 SEK        | 4,572  | 4,563  | 4,462  | 4,422  | 4,379  | 4,375  | 4,403  | 4,368  | 4,341  | 4,363  | 4,406  | 4,416  | 4,394  |
| 1 USD        | 35,234 | 33,604 | 32,292 | 32,083 | 32,927 | 33,433 | 33,498 | 32,888 | 32,512 | 32,939 | 32,825 | 32,081 | 30,532 |
| 1 GBP        | 59,447 | 58,616 | 58,765 | 59,845 | 60,196 | 60,380 | 59,809 | 60,145 | 59,895 | 59,981 | 58,856 | 57,882 | 56,675 |

**Priemerné štvrtročné kurzy SKK voči vybraným menám**

| devíza stred | 2003   |        |        |        |        | 2004   |        |        |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|              | 1. Q   | 2. Q   | 3. Q   | 4. Q   | rok    | 1. Q   | 2. Q   | 3. Q   |
| 1 AUD        | 23,099 | 23,205 | 24,420 | 24,779 | 23,881 | 24,820 | 23,774 | 23,232 |
| 1 CZK        | 1,322  | 1,309  | 1,299  | 1,284  | 1,304  | 1,235  | 1,251  | 1,267  |
| 1 DKK        | 5,625  | 5,551  | 5,618  | 5,539  | 5,584  | 5,446  | 5,389  | 5,382  |
| 1 EUR        | 41,799 | 41,221 | 41,747 | 41,190 | 41,491 | 40,574 | 40,089 | 40,025 |
| 100 JPY      | 32,769 | 30,639 | 31,535 | 31,860 | 31,704 | 30,257 | 30,352 | 29,794 |
| 1 CAD        | 25,786 | 25,943 | 26,869 | 26,333 | 26,237 | 24,618 | 24,480 | 25,010 |
| 100 HUF      | 17,165 | 16,452 | 16,053 | 15,870 | 16,383 | 15,597 | 15,902 | 16,079 |
| 1 NOK        | 5,528  | 5,184  | 5,057  | 5,014  | 5,195  | 4,700  | 4,850  | 4,772  |
| 1 PLN        | 9,994  | 9,463  | 9,439  | 8,915  | 9,453  | 8,493  | 8,545  | 9,042  |
| 100 SIT      | 18,075 | 17,690 | 17,776 | 17,445 | 17,747 | 17,075 | 16,787 | 16,680 |
| 1 CHF        | 28,516 | 27,184 | 27,015 | 26,519 | 27,308 | 25,865 | 26,067 | 26,061 |
| 1 SEK        | 4,552  | 4,509  | 4,554  | 4,575  | 4,548  | 4,419  | 4,382  | 4,369  |
| 1 USD        | 38,956 | 36,307 | 37,093 | 34,723 | 36,773 | 32,457 | 33,264 | 32,761 |
| 1 GBP        | 62,470 | 58,757 | 59,750 | 59,055 | 60,012 | 59,630 | 60,107 | 59,595 |

Menová báza NBS <sup>1/</sup>

(mld. Sk)

|                                            | 10. 11. 2004 | 20. 11. 2004 | 30. 11. 2004 |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>ZDROJE MENOVEJ BÁZY</b>                 | 122,66       | 135,10       | 119,89       |
| Autonómne faktory                          | 390,37       | 391,05       | 385,91       |
| Čisté zahraničné aktíva                    | 415,75       | 411,32       | 408,25       |
| Rezervy                                    | 419,73       | 415,23       | 412,09       |
| Zahraničné pasíva                          | 3,98         | 3,91         | 3,84         |
| Čistý úver vláde                           | -0,57        | -0,46        | -2,17        |
| Čisté ostatné aktíva                       | -24,82       | -19,81       | -20,17       |
| Menovopolitické faktory <sup>2/</sup>      | -267,71      | -255,95      | -266,02      |
| Držba cenných papierov                     | 0,00         | 0,00         | 0,00         |
| Štátne pokladničné poukážky                | 0,00         | 0,00         | 0,00         |
| Ostatné vládne cenné papiere               | 0,00         | 0,00         | 0,00         |
| Pokladničné poukážky NBS                   | 360,00       | 360,00       | 360,00       |
| Pokladničné poukážky NBS v držbe NBS       | 92,29        | 104,05       | 99,62        |
| 1-dňové vklady obchodných bánk v NBS       | 0,00         | 0,00         | 5,64         |
| <b>POUŽITIE MENOVEJ BÁZY <sup>3/</sup></b> | 122,66       | 135,10       | 119,89       |
| Obeživo                                    | 106,33       | 109,86       | 107,41       |
| Rezervy obchodných bánk                    | 16,33        | 25,24        | 12,48        |
| Povinné minimálne rezervy                  | 17,50        | 17,50        | 17,50        |
| Prebytočné rezervy                         | -1,17        | 7,74         | -5,02        |

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.

**Skrátená bilancia komerčných bánk k 31. 10. 2004**

(banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(tis. Sk)

| AKTÍVA                                                                                   | Oprávky<br>a opravné<br>položky | Sk          |             | Cudzia mena |             | Spolu         |
|------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|
|                                                                                          |                                 | rezidenti   | nerezidenti | rezidenti   | nerezidenti |               |
| <b>Úhrn aktív</b>                                                                        | 63 519 078                      | 985 935 049 | 23 059 366  | 117 406 558 | 45 723 699  | 1 108 605 594 |
| Pokladničné hodnoty                                                                      | 0                               | 10 581 624  | 0           | 69 187      | 3 468 303   | 14 119 114    |
| Pokladnica                                                                               | 0                               | 9 502 414   | 0           | 0           | 3 217 197   | 12 719 611    |
| Zlato                                                                                    | 0                               | 0           | 0           | 0           | 0           | 0             |
| Ostatné pokladničné hodnoty                                                              | 0                               | 1 079 210   | 0           | 69 187      | 251 106     | 1 399 503     |
| Vklady a úvery voči NBS, zahr. emisným bankám a poštovým bankám                          | 0                               | 208 396 960 | 0           | 0           | 2 039       | 208 398 999   |
| Účty peňažných rezerv v NBS                                                              | 0                               | 13 250 506  | 0           | 0           | 0           | 13 250 506    |
| Vklady, úvery a ostatné pohľadávky                                                       | 157 194                         | 29 090 190  | 7 392 918   | 9 247 105   | 15 093 537  | 60 666 556    |
| Bežné účty v bankách                                                                     | 0                               | 184 912     | 70 544      | 108 040     | 4 112 583   | 4 476 079     |
| Poskytnuté úvery                                                                         | 0                               | 1 247 797   | 0           | 0           | 1 671 094   | 2 918 891     |
| Termínované vklady v bankách                                                             | 0                               | 27 212 856  | 4 271 129   | 9 130 386   | 8 891 511   | 49 505 882    |
| Bežné účty iných bánk                                                                    | 0                               | 0           | 1 431 217   | 193         | 10 638      | 1 442 048     |
| Ostatné pohľadávky                                                                       | 0                               | 386 279     | 1 620 028   | 8 486       | 303 690     | 2 318 483     |
| Štandardné úvery, vklady s výhradou, klasifikované úvery, vklady a ostatné pohľadávky    | 157 194                         | 58 346      | 0           | 0           | 104 021     | 5 173         |
| z toho: krátkodobé pohľadávky                                                            | 98 278                          | 0           | 0           | 0           | 103 451     | 5 173         |
| pripís. úroky z nesplácaných úverov                                                      | 325                             | 644         | 0           | 0           | 342         | 661           |
| Štandardné úvery voči klientom                                                           | 0                               | 223 854 259 | 810 742     | 62 560 512  | 8 758 016   | 295 983 529   |
| Krátkodobé úvery                                                                         | 0                               | 47 075 522  | 469 095     | 18 042 803  | 4 283 494   | 69 870 914    |
| Dlhodobé úvery                                                                           | 0                               | 176 778 737 | 341 647     | 44 517 709  | 4 474 522   | 226 112 615   |
| z toho: úvery od 1 do 5 rokov vrátane                                                    | 0                               | 69 846 463  | 147 708     | 18 861 605  | 1 233 636   | 90 089 412    |
| Ostatné pohľadávky voči klientom                                                         | 1 210                           | 1 463 362   | 7 811       | 1 411 934   | 292 939     | 3 174 836     |
| z toho: úvery na obchodné pohľadávky                                                     | 0                               | 762 438     | 4 604       | 1 356 871   | 246 627     | 2 370 540     |
| Bežné účty klientov – debetné zost., ktk.                                                | 0                               | 30 983 807  | 177 337     | 9 014 477   | 467 576     | 40 643 197    |
| Štandardné pohľadávky s výhradou, klasifikované úvery a ostatné pohľadávky voči klientom | 25 681 220                      | 49 183 169  | 973 645     | 16 575 722  | 764 918     | 41 816 234    |
| z toho: splatné, ale nezaplatené úroky                                                   | 3 222 478                       | 3 195 725   | 23 928      | 58 678      | 2 055       | 57 908        |
| Štandardné úvery s výhradou                                                              | 2 462 413                       | 22 988 719  | 337 713     | 11 645 747  | 488 462     | 32 998 228    |
| Neštandardné pohľadávky                                                                  | 1 888 992                       | 5 178 032   | 618 119     | 1 828 626   | 254 073     | 5 989 858     |
| Pochybné a sporné pohľadávky                                                             | 1 988 368                       | 3 359 056   | 189         | 733 326     | 19 720      | 2 123 923     |
| Stratové pohľadávky                                                                      | 19 341 447                      | 17 657 362  | 17 624      | 2 368 023   | 2 663       | 704 225       |
| Ostatné účelové pohľadávky                                                               | 0                               | 0           | 0           | 0           | 0           | 0             |
| Účty štátnych orgánov, orgánov územnej samosprávy a fondov                               | 66 283                          | 19 649 951  | 0           | 3 080 922   | 0           | 22 664 590    |
| Štandardné úvery s výhradou, klasifikované úvery a ostatné pohľadávky                    | 66 283                          | 183 379     | 0           | 297 536     | 0           | 414 632       |
| Úvery poskytnuté štátnym orgánom                                                         | 0                               | 13 085 862  | 0           | 871 054     | 0           | 13 956 916    |
| Úvery poskytované fondom soc. zabezpečenia                                               | 0                               | 192 243     | 0           | 0           | 0           | 192 243       |
| Úvery poskytované orgánom územnej samosprávy                                             | 0                               | 5 908 041   | 0           | 1 912 332   | 0           | 7 820 373     |
| Úvery poskytované fondom                                                                 | 0                               | 280 426     | 0           | 0           | 0           | 280 426       |
| Pevné termínové operácie                                                                 | 0                               | 3 369 962   | 2 412 519   | 292 696     | 898 490     | 6 973 667     |
| Pohľadávky z inkasa                                                                      | 0                               | 75 212      | 11 681      | 873 656     | 74 159      | 1 034 708     |
| Pobočky a zastupiteľstvá                                                                 | 0                               | 0           | 192 819     | 8 551       | 647 419     | 848 789       |
| Pohľadávky a iné prechodné účty                                                          | 968 570                         | 5 008 131   | 42 699      | 169 013     | 24 150      | 4 275 423     |
| Cenné papiere určené na predaj a ostatné podiely                                         | 200 510                         | 30 917 573  | 3 583 121   | 1 641 696   | 6 075 926   | 42 017 806    |
| Pohľadávky z obchodovania s CP a z CP vydaných účtovnou jednotkou                        | 0                               | 147 953     | 54          | 2 034       | 11          | 150 052       |
| Cenné papiere určené na obchodovanie                                                     | 0                               | 72 062 316  | 276 081     | 4 132 308   | 1 343 743   | 77 814 448    |
| Opcie – nákup                                                                            | 0                               | 653 160     | 533 570     | 61 590      | 2 925       | 1 251 245     |
| Finančné investície                                                                      | 1 904 012                       | 225 004 341 | 6 644 369   | 8 264 333   | 5 885 017   | 243 894 048   |
| Dlhodobé prostriedky poskytnuté pobočkám v zahraničí                                     | 0                               | 0           | 0           | 0           | 513 221     | 513 221       |
| Hmotný majetok                                                                           | 26 208 959                      | 49 470 238  | 0           | 0           | 0           | 23 261 279    |
| Obstaranie hmotného a nehmotného majetku                                                 | 17 099                          | 2 213 099   | 0           | 822         | 0           | 2 196 822     |
| Podriadené finančné aktíva                                                               | 0                               | 63 475      | 0           | 0           | 1 411 310   | 1 474 785     |
| Nehmotný majetok                                                                         | 8 313 157                       | 10 337 880  | 0           | 0           | 0           | 2 024 723     |
| Zásoby                                                                                   | 864                             | 157 881     | 0           | 0           | 0           | 157 017       |
| Opravné položky a oprávky                                                                | 63 519 078                      | 59 011 530  | 118 824     | 3 903 378   | 485 346     | 0             |

## Skrátená bilancia komerčných bánk k 31. 10. 2004

(banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(tis. Sk)

| PASÍVA                                                                                 | Sk          |             | Cudzia mena |             | Spolu         |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|
|                                                                                        | rezidenti   | nerezidenti | rezidenti   | nerezidenti |               |
| <b>Úhrn pasív</b>                                                                      | 816 811 511 | 84 319 895  | 114 634 278 | 92 839 910  | 1 108 605 594 |
| Vklady a úvery voči NBS a zahr. emisným bankám a šekové poštové účty                   | 6 323 719   | 0           | 108 228     | 0           | 6 431 947     |
| Bežné účty v NBS a zahr. emisných bankách                                              | 1 718 703   | 0           | 0           | 0           | 1 718 703     |
| Termínované vklady NBS a zahr. emisných bánk                                           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0             |
| Prijaté úvery od NBS a zahr. emisných bánk                                             | 4 605 016   | 0           | 108 228     | 0           | 4 713 244     |
| z toho: redistribučný úver                                                             | 3 902 552   | 0           | 0           | 0           | 3 902 552     |
| refinančný repo úver                                                                   | 0           | 0           | 0           | 0           | 0             |
| Vklady, úvery a ostatné záväzky                                                        | 29 043 016  | 35 001 568  | 9 278 389   | 61 413 125  | 134 736 098   |
| Bežné účty v bankách                                                                   | 0           | 0           | 3 737       | 2 516 946   | 2 520 683     |
| Bežné účty iných bánk                                                                  | 187 124     | 3 238 986   | 109 704     | 195 543     | 3 731 357     |
| Ostatné záväzky                                                                        | 136 389     | 10 293      | 34 561      | 420 757     | 602 000       |
| Prijaté úvery                                                                          | 1 252 250   | 9 488 557   | 83 942      | 16 412 641  | 27 237 390    |
| Termínované vklady iných bánk                                                          | 27 467 253  | 22 263 732  | 9 046 445   | 41 867 238  | 100 644 668   |
| Záväzky z iných hodnôt                                                                 | 37 209      | 0           | 0           | 0           | 37 209        |
| Záväzky z cenných papierov                                                             | 0           | 0           | 0           | 0           | 0             |
| Vklady klientov                                                                        | 553 362 870 | 4 411 272   | 98 346 217  | 5 120 625   | 661 240 984   |
| Bežné účty klientov                                                                    | 184 983 064 | 2 011 452   | 43 760 542  | 3 815 655   | 234 570 713   |
| Termínované vklady klientov                                                            | 277 290 478 | 2 300 249   | 52 325 367  | 1 277 750   | 333 193 844   |
| Úsporné vklady klientov                                                                | 89 825 064  | 98 861      | 2 260 308   | 27 220      | 92 211 453    |
| Vkladové listy                                                                         | 1 264 264   | 710         | 0           | 0           | 1 264 974     |
| Ostatné záväzky voči klientom                                                          | 10 360 647  | 63 221      | 3 183 758   | 11 337      | 13 618 963    |
| Prijaté úvery od klientov                                                              | 7 920 972   | 0           | 0           | 0           | 7 920 972     |
| Krátkodobé CP vydané účtovnou jednotkou                                                | 8 812 830   | 32 426      | 1 272 079   | 2 201       | 10 119 536    |
| Účelovo viazané vklady                                                                 | 19 000      | 0           | 0           | 0           | 19 000        |
| Ostatné účelové záväzky                                                                | 17 494      | 0           | 64          | 0           | 17 558        |
| Účty štátnych orgánov, orgánov územnej samosprávy a fondov                             | 96 359 540  | 0           | 988 373     | 0           | 97 347 913    |
| Vklady mimorozp. prostriedkov štátnych orgánov                                         | 60 861 547  | 0           | 761 911     | 0           | 61 623 458    |
| Vklady fondov sociálneho zabezpečenia                                                  | 16 612 514  | 0           | 0           | 0           | 16 612 514    |
| Vklady prostriedkov orgánov územnej samosprávy                                         | 12 517 698  | 0           | 103 501     | 0           | 12 621 199    |
| Vklady prostriedkov fondov                                                             | 6 367 781   | 0           | 122 961     | 0           | 6 490 742     |
| Pevné termínové operácie                                                               | 4 010 248   | 3 317 714   | 259 354     | 875 728     | 8 463 044     |
| Záväzky z inkasa                                                                       | 757 163     | 91          | 879 931     | 38 660      | 1 675 845     |
| Pobočky a zastupiteľstvá                                                               | 490 410     | 225 071     | 0           | 25 084 362  | 25 799 843    |
| Rôzne záväzky, usporiad. a iné prechod. účty                                           | 6 444 981   | 97 016      | 216 157     | 52 335      | 6 810 489     |
| Záväzky z obchodovania s CP a z CP emitovaných účtovnou jednotkou                      | 397 663     | 160         | 43 672      | 18          | 441 513       |
| Opcie – predaj                                                                         | 570 906     | 609 622     | 12 922      | 106 177     | 1 299 627     |
| Dotácie a podobné zdroje                                                               | 3 447 289   | 0           | 0           | 0           | 3 447 289     |
| Dlhodobé CP vydané účtovnou jednotkou                                                  | 26 421 514  | 0           | 559         | 0           | 26 422 073    |
| Podriadené finančné záväzky                                                            | 0           | 514 426     | 0           | 0           | 514 426       |
| Rezervy                                                                                | 7 057 059   | 0           | 46 088      | 135 216     | 7 238 363     |
| Rezervné fondy a ostatné fondy tvorené zo zisku                                        | 11 628 915  | 146 500     | 0           | 0           | 11 775 415    |
| Základné imanie                                                                        | 4 632 364   | 36 801 111  | 0           | 0           | 41 433 475    |
| Dlhodobé prostriedky poskytnuté pobočke zahraničnej banky                              | 0           | 2 844 579   | 0           | 0           | 2 844 579     |
| Emisné ážio                                                                            | 1 836 786   | 250 000     | 0           | 0           | 2 086 786     |
| Vlastné akcie                                                                          | -15 130     | 0           | 0           | 0           | -15 130       |
| Kapitálový fond podielového fondu                                                      | 0           | 0           | 0           | 0           | 0             |
| Ostatné kapitálové fondy                                                               | 205 071     | 5 490       | 0           | 0           | 210 561       |
| Oceňovacie rozdiely z prepočtu čistých investícií spojených s podielovými CP a vkladmi | -868        | 0           | 0           | 126         | -742          |
| Oceňovací rozdiel z prepočtu zabezpečovacích derivátov                                 | -16 283     | -372        | -1 513      | 0           | -18 168       |
| Oceňovacie rozdiely z ocenenia majetku a záväzkov                                      | 0           | 0           | 0           | 0           | 0             |
| Nerozdelený zisk z minulých rokov +/-                                                  | 26 330 083  | 0           | 0           | 0           | 26 330 083    |
| Neuhradená strata z minulých rokov -/-                                                 | -700 993    | 0           | 0           | 0           | -700 993      |
| Účet ziskov a strát +/-                                                                | 11 057 036  | 0           | 0           | 0           | 11 057 036    |
| Výsledok hospodárenia v schvaľovacom konaní +/-                                        | 0           | 0           | 0           | 0           | 0             |

**Mesačný výkaz ziskov a strát komerčných bánk**

(banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(mil. Sk)

|                                        | 2003           |                |                | 2004          |               |               |                |                |                |                |                |                |                |
|----------------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                        | 10             | 11             | 12             | 1             | 2             | 3             | 4              | 5              | 6              | 7              | 8              | 9              | 10             |
| <b>NÁKLADY</b>                         |                |                |                |               |               |               |                |                |                |                |                |                |                |
| Náklady na finančné činnosti           | 188 093        | 206 671        | 225 688        | 28 513        | 49 577        | 71 903        | 94 242         | 119 559        | 134 320        | 149 803        | 164 229        | 177 710        | 192 022        |
| náklady na ostatné úroky               | 22 137         | 24 218         | 26 293         | 2 143         | 4 210         | 6 786         | 8 979          | 11 067         | 12 993         | 14 788         | 16 664         | 18 661         | 20 544         |
| náklady na poplatky a provízie         | 1 919          | 2 116          | 1 664          | 94            | 201           | 341           | 462            | 588            | 733            | 870            | 1 004          | 1 139          | 1 281          |
| náklady na prenájom                    | 0              | 0              | 0              | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| náklady na operácie s cennými papiermi | 4 227          | 4 732          | 4 977          | 281           | 486           | 726           | 939            | 1 144          | 1 315          | 1 450          | 1 677          | 1 873          | 2 068          |
| náklady na úroky z cenných papierov    | 1 840          | 2 006          | 2 656          | 170           | 322           | 499           | 678            | 852            | 1 033          | 1 284          | 1 484          | 1 687          | 1 903          |
| náklady na devízové operácie           | 75 181         | 82 611         | 92 488         | 11 491        | 20 899        | 30 386        | 39 748         | 51 416         | 57 605         | 64 710         | 71 850         | 77 730         | 83 985         |
| náklady na derivátové operácie         | 81 780         | 89 940         | 96 381         | 14 277        | 23 312        | 32 919        | 43 109         | 54 062         | 60 071         | 66 052         | 70 844         | 75 822         | 81 342         |
| náklady na ostatné operácie            | 1 008          | 1 048          | 1 229          | 58            | 147           | 245           | 328            | 430            | 569            | 649            | 706            | 797            | 899            |
| Všeobecné prevádzkové náklady          | 20 314         | 22 416         | 25 550         | 1 928         | 3 958         | 6 182         | 8 383          | 10 700         | 13 014         | 15 112         | 17 300         | 19 499         | 21 722         |
| Tvorba rezerv a opravných položiek     | 20 058         | 21 107         | 29 917         | 1 159         | 2 486         | 5 806         | 7 293          | 8 625          | 12 831         | 14 740         | 16 521         | 19 932         | 21 645         |
| Ostatné prevádzkové náklady            | 9 617          | 9 899          | 13 261         | 3 761         | 4 299         | 5 136         | 5 712          | 6 341          | 7 111          | 7 928          | 8 399          | 9 934          | 10 992         |
| Mimoriadne náklady                     | 18             | 27             | 19             | 5             | 5             | 5             | 5              | 5              | 5              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Daň z príjmu                           | 591            | 617            | 37             | 41            | 115           | 368           | 422            | 551            | 611            | 749            | 857            | 857            | 1 019          |
| Zisk bežného obdobia                   | 9 662          | 10 429         | 11 548         | 1 273         | 2 513         | 3 015         | 4 490          | 5 511          | 6 942          | 8 262          | 9 518          | 10 167         | 11 061         |
| <b>SÚČET NÁKLADOV A ZISKU</b>          | <b>248 353</b> | <b>271 166</b> | <b>306 020</b> | <b>36 679</b> | <b>62 951</b> | <b>92 415</b> | <b>120 547</b> | <b>151 292</b> | <b>174 833</b> | <b>196 595</b> | <b>216 825</b> | <b>238 099</b> | <b>258 461</b> |
| <b>VÝNOSY</b>                          |                |                |                |               |               |               |                |                |                |                |                |                |                |
| Výnosy z finančných činností           | 220 676        | 242 216        | 265 226        | 32 234        | 57 005        | 83 139        | 109 324        | 138 363        | 157 307        | 176 806        | 195 014        | 212 238        | 230 318        |
| výnosy z ostatných úrokov              | 30 755         | 33 896         | 36 972         | 3 161         | 6 128         | 9 423         | 12 511         | 15 894         | 18 982         | 22 085         | 25 179         | 28 342         | 31 409         |
| výnosy z poplatkov a provízií          | 7 474          | 8 211          | 9 270          | 709           | 1 464         | 2 359         | 3 277          | 4 144          | 5 121          | 6 037          | 6 928          | 7 874          | 8 807          |
| výnosy z akcií a podielov              | 381            | 388            | 799            | 12            | 22            | 24            | 46             | 84             | 89             | 140            | 224            | 248            | 275            |
| výnosy z prenájmu                      | 0              | 0              | 0              | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| výnosy z operácií s cennými papiermi   | 3 322          | 3 445          | 4 033          | 519           | 1 031         | 1 445         | 1 719          | 1 914          | 2 512          | 2 796          | 3 067          | 3 276          | 3 577          |
| výnosy z úrokov z cenných papierov     | 18 186         | 19 754         | 21 518         | 1 822         | 3 625         | 5 484         | 7 252          | 8 976          | 10 554         | 12 111         | 13 645         | 15 205         | 16 777         |
| výnosy z devízových operácií           | 79 205         | 87 035         | 96 716         | 11 788        | 21 668        | 31 282        | 41 919         | 53 477         | 59 826         | 67 543         | 74 996         | 81 292         | 87 911         |
| výnosy z derivátových operácií         | 80 760         | 88 906         | 95 196         | 14 165        | 22 947        | 32 948        | 42 374         | 53 587         | 59 864         | 65 670         | 70 480         | 75 425         | 80 919         |
| výnosy z ostatných operácií            | 593            | 582            | 721            | 57            | 120           | 172           | 226            | 285            | 358            | 424            | 495            | 575            | 643            |
| Použitie rezerv a opravných položiek   | 23 935         | 24 800         | 34 868         | 3 831         | 5 214         | 8 385         | 10 160         | 11 715         | 16 098         | 18 163         | 20 051         | 23 801         | 25 795         |
| Ostatné prevádzkové výnosy             | 3 700          | 4 081          | 5 678          | 613           | 731           | 888           | 1 062          | 1 212          | 1 428          | 1 625          | 1 758          | 2 058          | 2 344          |
| Mimoriadne výnosy                      | 17             | 18             | 16             | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Strata bežného obdobia                 | 25             | 51             | 232            | 0             | 2             | 3             | 0              | 1              | 0              | 0              | 1              | 2              | 4              |
| <b>SÚČET VÝNOSOV A STRATY</b>          | <b>248 353</b> | <b>271 166</b> | <b>306 020</b> | <b>36 679</b> | <b>62 951</b> | <b>92 415</b> | <b>120 547</b> | <b>151 292</b> | <b>174 833</b> | <b>196 595</b> | <b>216 825</b> | <b>238 099</b> | <b>258 461</b> |

Použité symboly v tabuľkách

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