



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA



Menový prehľad

August 2005



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA

Menový prehľad

August 2005

© 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 (tlačená verzia)
ISSN 1336-6440 (elektronická verzia)

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	4
2.1. Index spotrebiteľských cien	4
2.2. Ceny výrobcov v júli 2005	5
3. Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie	8
3.1. Menové agregáty	8
3.2. Zahraničná oblasť	11
3.3. Reálna ekonomika	17
4. Menový vývoj	33
4.1. Devízový trh	33
4.2. Peňažný trh a realizácia menovej politiky	34
4.3. Vývoj klientskych úrokových sadzieb v júni 2005	37
Prílohy	41
1. Kapitálový trh	41
1.1. Primárny trh	41
1.2. Sekundárny trh	41
2. Menový vývoj v eurozóne	43
2.1. Výmenný kurz	43
2.2. Reálna ekonomika	43
3. Metodické poznámky k vybraným ukazovateľom	45
3.1. Menová štatistika	45
3.2. Platobná bilancia	48
4. Tabuľky	49
Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR	49
Aktíva a pasíva konsolidovanej bilancie peňažných finančných inštitúcií	50
Menový prehľad	51
Priemerné úrokové miery z nových úverov	52
Priemerné úrokové miery z nových vkladov	53
Objem čerpaných úverov a priemerné úrokové sadzby obchodných bánk	54
Priemerné úrokové miery a objem korunových vkladov	55
Základná charakteristika vývoja úrokových mier z úverov a vkladov	56
Skrátená bilancia komerčných bánk k 30. júnu 2005	57
Mesačný výkaz ziskov a strát komerčných bánk	59
Platobná bilancia SR za január až máj 2005	60
Prehľad emitovaných PP NBS	61
Menová báza NBS	62
Základné charakteristiky devízového trhu v SR v auguste 2005	63
Priemerné mesačné a štvrťročné kurzy slovenskej koruny voči vybraným menám	64
Prílev priamych zahraničných investícií	65
Stav priamych zahraničných investícií	69
Odlev priamych zahraničných investícií	72
Stav odlevu priamych zahraničných investícií	76

**Použité skratky**

ARDAL	Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity
BCPB	Burza cenných papierov v Bratislave
CDCP SR	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
SASS	Slovenská asociácia správcovských spoločností
ŠP	Štátna pokladnica
ŠÚ SR	Štatistický úrad SR
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
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
PFI	peňažné finančné inštitúcie
PFPT	podielové fondy peňažného trhu
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
RULC	Real Unit Labour Costs – reálne jednotkové náklady práce
SAX	slovenský akciový index
s. c.	stále ceny
SDX	slovenský dlhopisový index
SDXG	SDXGroup – skupina slovenských dlhopisových indexov
SKONIA	SlovaK OverNight Index Average
SRT	sterilizačný repo tender
ŠD	štátne dlhopisy
ŠPP	štátne pokladničné poukážky
ŠR	štátny rozpočet
ULC	Unit Labour Costs – jednotkové náklady práce
VÚC	vyšší územný celok
ZFS	začiatočná fixácia sadzby

*Spracované na základe Situačnej správy o menovom vývoji za august 2005
schválenej Bankovou radou NBS 30. septembra 2005.*

1. Celkové zhrnutie

Spotrebiteľské ceny, merané harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP), poklesli v auguste medzimesačne o 0,1 %. Medziročná dynamika celkovej inflácie dosiahla 2,1 % a jadrovej inflácie (bez cien energií a nespracovaných potravín) 1,2 %.

Spotrebiteľské ceny merané CPI sa v auguste v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom znížili o 0,1 % a ceny položiek tvoriacich jadrovú infláciu o 0,1 %. Medziročná miera celkovej inflácie dosiahla 2,0 % a jadrovej inflácie 0,7 %.

Reálny hrubý domáci produkt vzrástol v 1. polroku 2005 o 5,1 %.

Menový agregát M3 (v metodike ECB) vzrástol v júli medzimesačne o 6,3 mld. Sk, pričom jeho medziročná dynamika rastu sa v porovnaní s júnom spomalila na 8,9 %. Peňažná zásoba M2 (v bežnom kurze podľa metodiky NBS) vzrástla v júli o 8,3 mld. Sk, pričom sa jej medziročná dynamika zrýchlila na 5,1 %.

Celkový objem pohľadávok PFI voči rezidentom (vrátane cenných papierov emitovaných klientmi v držbe sektora PFI v metodike ECB) zaznamenal v júli medzimesačný nárast o 5,0 mld. Sk, pričom sa ich medziročná dynamika zrýchlila na 7,7 %. Úvery podnikom a obyvateľstvu (v bežnom kurze podľa metodiky NBS) vzrástli v medzimesačnom porovnaní o 11,0 mld. Sk, pri zrýchlení ich medziročnej dynamiky na 18,9 %.

Priemerná úroková miera z nových úverov nefinančným spoločnostiam poklesla v júli o 0,12 percentuálneho bodu na 4,88 % a z nových úverov domácnostiam vzrástla o 0,23 percentuálneho bodu na 9,48 %. Priemerná úroková miera z nových vkladov nefinančných spoločností za rovnaké obdobie poklesla o 0,10 percentuálneho bodu na 1,42 % a z nových vkladov domácností o 0,01 percentuálneho bodu na 0,65 %.

Hospodárenie štátneho rozpočtu k 31. augustu skončilo deficitom 5,1 mld. Sk.

Devízové rezervy NBS (v bežnom kurze) zaznamenali v auguste nárast o 228,6 mil. USD a dosiahli 15 915,6 mil. USD. Ich stav ku koncu mesiaca zodpovedal 5,3-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb SR za prvých sedem mesiacov roka 2005.

Národná banka Slovenska nevykonala v auguste žiadnu devízovú intervenciu.

Podľa predbežných údajov skončil bežný účet platobnej bilancie za január až jún 2005 deficitom 47,7 mld. Sk a kapitálový a finančný účet platobnej bilancie za rovnaké obdobie dosiahol prebytok 110,1 mld. Sk. Bežný účet platobnej bilancie za január až júl dosiahol deficit 53,8 mld. Sk, pričom deficit obchodnej bilancie predstavoval 33,0 mld. Sk.

Celková priemerná sterilizačná pozícia NBS voči bankovému sektoru dosiahla v auguste 412,7 mld. Sk a v porovnaní s júlom sa znížila o 0,8 mld. Sk.

Dňa 26. augusta 2005 rozhodla Banková rada NBS, pomerom hlasov 5:0, o ponechaní kľúčových úrokových sadzieb Národnej banky Slovenska na úrovni 3,0 % pre limitnú úrokovú sadzbu na dvojtýždňové repo tendre NBS, 2,0 % pre jednodňové sterilizačné operácie a 4,0 % pre jednodňové refinančné obchody.



2. Inflácia

2.1. Index spotrebiteľských cien

Inflácia meraná HICP v auguste 2005

Harmonizovaný index spotrebiteľských cien

Spotrebiteľské ceny, merané HICP, poklesli v auguste medzimesačne o 0,1 %, pri poklese cien tovarov o 0,2 % a raste cien služieb o 0,2 %. Oproti rovnakému obdobiu minulého roka spotrebiteľské ceny vzrástli o 2,1 % (v júli o 2,0 %) a jadrová inflácia dosiahla 1,2 % (rovnako ako v júli). Priemerná medziročná miera inflácie za prvých osem mesiacov tohto roka predstavovala 2,4 %. Priemerná medziročná miera inflácie za 12 mesiacov, od septembra 2004 do augusta 2005, dosiahla 3,6 %.

Tabuľka 1 Harmonizovaný index spotrebiteľských cien

(medziročná zmena v %)

	2005					
	Mar.	Apr.	Máj	Jún	Júl	Aug.
Úhrn	2,3	2,5	2,3	2,5	2,0	2,1
Tovary	0,6	1,0	0,8	1,1	0,6	0,7
Priemyselné tovary	1,5	1,7	1,4	1,5	1,7	2,1
Priemyselné tovary (bez energií)	-1,1	-1,4	-1,4	-1,4	-1,4	-1,2
Energie	5,0	6,0	5,4	5,6	6,1	6,6
Potraviny	-0,9	-0,3	-0,3	0,5	-1,1	-1,5
Potraviny – spracované (vrátane alkoholu a tabaku)	-1,6	-1,1	-1,7	-1,7	-2,4	-2,4
Potraviny – nespracované	0,4	1,2	2,6	4,6	1,1	0,1
Služby	6,1	6,0	5,7	5,5	5,3	5,3
Jadrová inflácia (úhrn bez energií a nespracovaných potravín)	1,8	1,8	1,5	1,5	1,2	1,2
Úhrn bez energií	1,7	1,7	1,6	1,8	1,2	1,1

Zdroj: Prepočet NBS z údajov ŠÚ SR.

Rýchlejší rast cien tovarov bol ovplyvnený predovšetkým vývojom cien pohonných látok

Rýchlejší medziročný rast cien tovarov ovplyvnili predovšetkým ceny pohonných látok (v dôsledku rastu ceny ropy, ako aj znehodnotenia slovenskej koruny voči americkému doláru). Ceny priemyselných tovarov bez energií taktiež prispeli k uvedenému vývoju, keď miera ich poklesu sa vplyvom vývoja cien všetkých hlavných položiek mierne spomalila. Protichodný vývoj zaznamenali ceny potravín, v rámci ktorých došlo k spomaleniu dynamiky cien nespracovaných potravín (vplyvom sezónnych potravín, ako aj cien mäsa). Ceny spracovaných potravín pokračovali aj v auguste v deflačnom trende.

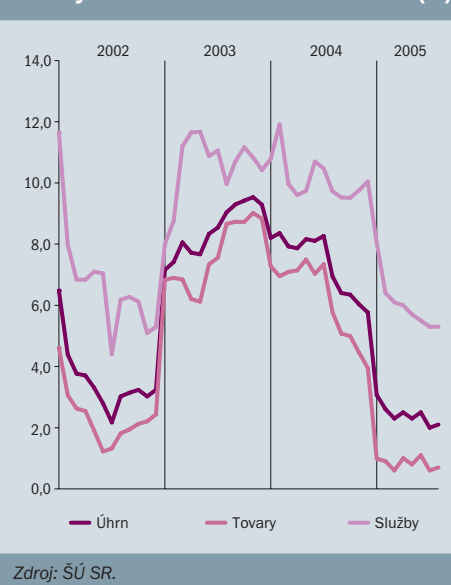
Miera zvyšovania cien služieb zostala na nezmenenej úrovni

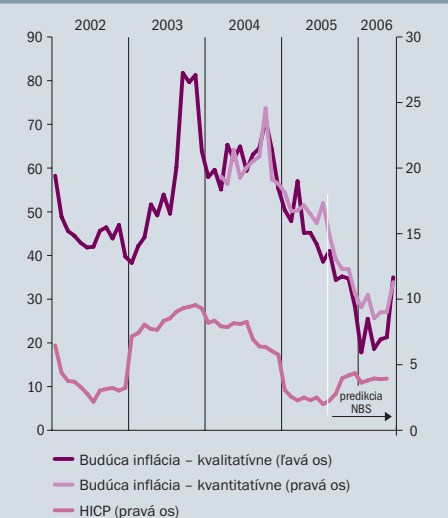
Ceny služieb vzrástli rovnakým tempom ako v predchádzajúcom mesiaci. Do ich vývoja sa premietol protichodný vývoj niektorých položiek, keď dynamika cien tuzemských a zahraničných dovolení sa zrýchlila, zatiaľ čo ceny cestnej osobnej dopravy a ceny služieb spojených s údržbou motorových vozidiel zaznamenali pomalší rast.

Očakávania spotrebiteľov v oblasti inflácie

Očakávania spotrebiteľov ohľadom vývoja inflácie sa v auguste zvýšili. Priemernú hodnotu doterajšej inflácie spotrebiteľia odhadovali na úrovni 10,22 % (v predchádzajúcom mesiaci 10,20 %). Na otázku o úrovni očakávanej inflácie v nasledujúcich 12 mesiacoch respondenti predpokladali jej výraznejšie zvýšenie, pravdepodobne pod vplyvom oznámeného zvyšovania cien zemného plynu a tepla, na priemernú hodnotu 11,30 % (v predchádzajúcom mesiaci 9,03 %).

Graf 1 Vývoj inflácie (HICP) a jej hlavných zložiek (%)



Graf 2 Porovnanie HICP s názormi respondentov na vývoj cien spred 12 mesiacov (%)


Zdroj: ŠÚ SR, Spotrebiteľský barometer a NBS.

Poznámka: Kvalitatívne hodnotenie budúcej inflácie je založené na odpovediach, či sa spotrebiteľské ceny v nasledujúcich 12 mesiacoch budú zvyšovať rýchlejšie, pomalšie, rovnakým tempom alebo zostanú rovnaké ako doteraz. Kvantitatívne hodnotenie znamená, že tí, čo uviedli, že spotrebiteľské ceny sa budú v nasledujúcich 12 mesiacoch zvyšovať rýchlejšie, rovnakým alebo pomalším tempom ako doteraz, v ďalšej časti odpovedí upresňovali, o koľko percent sa zvýšia, resp. znížia.

Inflácia meraná CPI v auguste 2005

Spotrebiteľské ceny poklesli v auguste medzimesačne o 0,1 %, pri stagnácii regulovaných cien a poklese cien položiek zahrnutých do jadrovej inflácie o 0,1 %. Na medzioročne baze zaznamenala celková inflácia hodnotu 2,0 % (rovnako ako v júli) a jadrová inflácia 0,7 % (v júli 0,5 %). Priemerná medzioročná miera inflácie za osem mesiacov tohto roka predstavovala 2,5 %.

Index spotrebiteľských cien

2.2. Ceny výrobcov v júli 2005

Ceny priemyselných výrobcov pre tuzemsko sa v júli oproti predchádzajúcemu mesiacu zvýšili v úhrne o 0,6 %, pri raste cien produktov priemyselnej výroby o 0,4 %, elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody o 0,9 % a nerastných surovín o 1,3 %.

Medzimesačný rast cien priemyselných výrobcov pre tuzemsko...

Medzioročné tempo rastu cien priemyselných výrobcov pre tuzemsko sa zvýšilo z júnových 4,8 % na 5,3 % v júli, k čomu prispel rýchlejší rast cien elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody, ale aj nerastných surovín. Tempo rastu cien produktov priemyselnej výroby sa oproti júnu mierne spomalilo.

... sprevádzaný zrýchlením ich medzioročnej dynamiky

Vývoj cien produktov priemyselnej výroby v júli ovplyvnili v rozhodujúcej miere ceny rafinérskych ropných produktov, potravinárskych výrobkov a základných kovov a hotových kovových výrobkov. Ceny rafinérskych ropných produktov pôsobili výrazne prorastovo, keď sa

Tabuľka 2 Spotrebiteľské ceny v auguste 2005

	Zmena oproti	
	júli 2005	augustu 2004
Úhrn v %	-0,1	2,0
Regulované ceny v %	0,0	6,4
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,01	-
Vplyv zmeny nepriamych daní v neregulovaných cenách – podiel na úhrne v p. b.¹⁾	0,00	-
Jadrová inflácia v %	-0,1	0,7
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-0,07	-
v tom: Ceny potravín v %	-1,5	-2,4
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-0,25	-
Obchodovateľné tovary v % ¹⁾	0,5	-1,0
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,17	-
Obchodovateľné tovary bez pohon. látok v % ¹⁾	0,1	-2,0
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,04	-
Pohonné látky v % ¹⁾	3,3	6,5
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,13	-
Trhové služby v % ¹⁾	0,0	5,3
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,00	-
Čistá inflácia (bez vplyvu zmien nepriamych daní) v %	0,3	1,6
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,17	-
Čistá inflácia bez pohon. látok (bez vplyvu zmien nepriamych daní) v %¹⁾	0,1	1,3
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,05	-

Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

Poznámky: Čistá inflácia – zahŕňa v sebe cenový nárast v sektore obchodovateľných tovarov bez potravín a trhových služieb. Z dôvodu zaokrúhľovania medzioročnej a medzimesačnej dynamiky cien na jedno desatinné miesto a ich príspevkov k celkovej miere inflácie na dve desatinné miesta, môže vzniknúť situácia, že pri stagnácii cien nie sú ich príspevky nulové. V skutočnosti sa ceny zmenili, ale táto zmena je taká malá, že ju pri jednom desatinnom mieste nezaregistrujeme a aj mála zmena cien sa pri dvoch desatinných miestach v prípade príspevkov môže prejavíť.

1) Prepočet NBS z údajov ŠÚ SR.



Tabuľka 3 Vývoj cien výrobcov

(%)

	Medzimesačná zmena		Medziročná zmena			
	Jún 2005	Júl 2005	Jún 2005	Júl 2005	Priemer od začiatku 2005	Júl 2004
Ceny priemyselných výrobcov (tuzemsko)	0,9	0,6	4,8	5,3	3,6	3,0
– ceny produktov priemyselnej výroby	0,0	0,4	1,8	1,7	2,5	3,8
– ceny nerastných surovín	0,8	1,3	1,5	1,9	-0,7	5,9
– ceny elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody	2,3	0,9	9,1	10,5	5,4	2,0
Ceny priemyselných výrobcov (export)	-1,0	0,7	6,3	6,4	7,4	1,8
Ceny stavebných prác	0,2	0,2	3,7	3,5	4,7	6,6
Ceny stavebných materiálov	-0,2	-0,3	5,1	3,3	6,5	6,5
Ceny poľnohospodárskych výrobkov	–	–	1,6	-6,9	-1,8	5,3
– ceny rastlinných výrobkov	–	–	-14,2	-19,2	-17,2	8,6
– ceny živočíšnych výrobkov	–	–	3,5	0,8	2,1	3,3

Zdroj: ŠÚ SR.

zvýšili medzimesačne o 6 % a medziročne o 27,5 %. Na druhej strane ceny potravinárskych výrobkov poklesli medzimesačne o 0,1 % a medziročne o 5 % (kým pred rokom sa zvyšovali o 0,5 %, resp. o 3,6 %). Ceny základných kovov a hotových kovových výrobkov medzimesačne poklesli o 1 %, ale medziročne vzrástli o 5,2 % (v porovnaní s júnem je to však nižší rast o 2,6 percentuálneho bodu). Dynamika medziročného rastu cien základných kovov a hotových kovových výrobkov sa postupne znižuje od začiatku roka (ešte v januári ich rast dosahoval 14,6 %).

Vývoj cien energií už viac mesiacov určujú hlavne ceny výroby plynu a distribúcie plyných palív potrubím. Ich ceny vzrástli v júli medzimesačne o 2 %, čo je však nižší rast o takmer 3 percentuálne body ako pred mesiacom. Na medziročnej báze došlo k zvýšeniu cien výroby plynu a distribúcie plyných palív potrubím o 27,7 %.

Vývoj cien produktov priemyselnej výroby na export

Ceny produktov priemyselnej výroby určených na export zaznamenali po májovom a júnovom poklese v júli medzimesačný rast o 0,7 %, čo ovplyvnili hlavne vyššie ceny rafinérskych ropných produktov (o 11,8 %). Mierne zvýšenie zaznamenali ceny elektrických a optických zariadení (o 1,2 %) a ceny kože a kožených výrobkov (o 2,9 %). Najviac poklesli exportné ceny základných kovov a hotových kovových výrobkov (o 2,3 %).

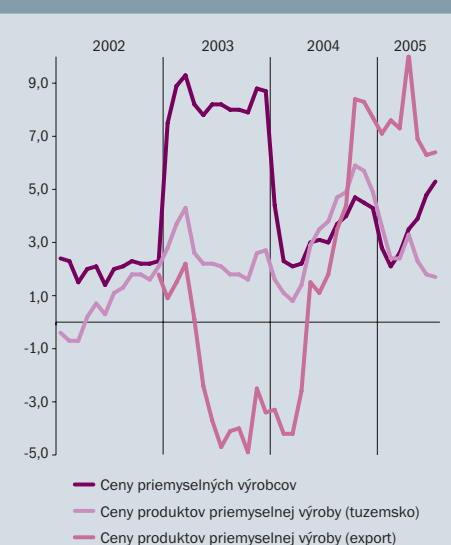
Medziročná dynamika exportných cien produktov priemyselnej výroby sa po dvojmesačnom spomaľovaní v júli nepatrne zrýchlila. Najväčší podiel na tomto vývoji malo výrazné zvýšenie cien rafinérskych ropných produktov (o 39,1 %). Medziročne sa zvýšili aj ceny základných kovov a hotových kovových výrobkov (o 8,7 %), ceny chemických výrobkov (o 7,8 %), ceny elektrických a optických zariadení (o 7,1 %) a ceny potravinárskych výrobkov (o 2,8 %). Exportné ceny dopravných prostriedkov si dlhodobo udržiavajú trend medziročného poklesu.

Ceny poľnohospodárskej produkcie

Ceny poľnohospodárskych výrobkov poklesli v júli po štvormesačnom medziročnom raste o 6,9 %, vplyvom zníženia cien rastlinných výrobkov o 19,2 % a zvýšenia cien živočíšnych výrobkov o 0,8 %.

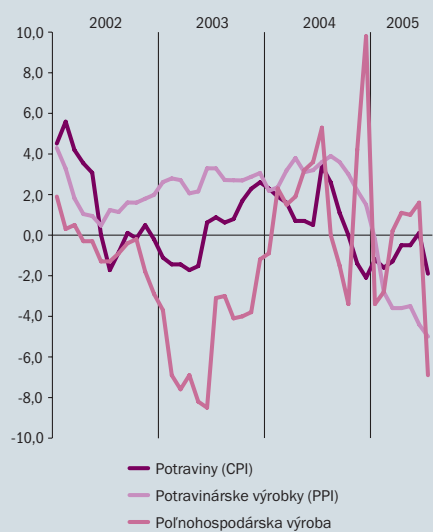
Najvýraznejší pokles cien rastlinných výrobkov už niekoľko mesiacov po sebe dosahujú obilniny. V júli boli nižšie v priemere o 21,3 % (kukurica na zrno o 26,2 %). Ceny olejnin sa znížili o 19,2 %, zemákov o 17,6 % a ovocia o 2,5 %. Zvýšili sa ceny zeleniny o 6 % a v priemere na minuloročnej úrovni boli ceny strukovín.

Graf 3 Vývoj cien priemyselných výrobcov a produktov priemyselnej výroby (medziročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR.

**Graf 4 Vývoj cien potravín na vertikále
prvovýroba-spracovanie-spotreba
(medziročná zmena v %)**



Zdroj: ŠÚ SR.

V rámci živočíšnych výrobkov boli v júli ceny jatočného hovädzieho dobytku vrátane teliat vyššie v priemere o 3,9 % a ceny surového kravského mlieka o 3,6 %. Znížili sa ceny jatočných jahniat a oviec o 8,4 %, slepačích konzumných vajec o 6 %, jatočnej hydiny o 2,7 % a jatočných ošípaných o 1,1 %.

Vývoj cien v priemysle v auguste by mal ovplyvniť predovšetkým rast ceny ropy na svetových trhoch a pokračujúce mierne zhodnocovanie amerického dolára voči slovenskej korune. Na druhej strane možno očakávať protiinflačné pôsobenie pretrvávajúceho poklesu cien rastlinnej prvovýroby a potravinárskych výrobkov. Vplyvom vonkajších a vnútorných nákladových faktorov možno predpokladať mierny medzimesačný rast cien priemyselných výrobcov, čo pravdepodobne spôsobí v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom udržanie až zrýchlenie ich medziročnej dynamiky.

Na ceny poľnohospodárskych výrobkov by mal v auguste v rozhodujúcej miere vplývať pretrvávajúci pokles cien rastlinných výrobkov (hlavne potravinárskych obilnín a obilnín na krmné účely). Možno očakávať len mierne zvýšenie cien produktov živočíšnej výroby hlavne v dôsledku predpokladaného rastu cien jatočného hovädzieho dobytku, pretože ceny jatočných ošípaných

v dôsledku pretrvávania prevahy ponuky nad dopytom pravdepodobne poklesnú. Na základe uvedeného by mohli v auguste ceny poľnohospodárskych výrobkov stagnovať, resp. mierne poklesnúť.



3. Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie

Menový agregát M3 vykázal v júli štandardný sezónny priebeh, keď úroveň M3 medzimesačne vzrástla. Primárnym zdrojom zvýšenia M3 bol podobne ako v predchádzajúcich mesiacoch prevažne rastúci trend objemu pohľadávok peňažných finančných inštitúcií (PFI) voči súkromnému sektoru, ktorý zaznamenal aj v júli relatívne silný prírastok.

3.1. Menové agregáty

Menový agregát M3

Spomalenie medziročnej dynamiky rastu menového agregátu M3

Menový agregát M3 (v metodike ECB) zaznamenal v júli medzimesačný nárast o 6,3 mld. Sk a k ultimu mesiaca dosiahol 779,7 mld. Sk. Medziročná dynamika rastu¹ M3 sa v medzimesačnom porovnaní spomalila o 0,5 percentuálneho bodu na 8,9 %.

Tabuľka 4 Vývoj medziročnej dynamiky rastu menových agregátov

(%)

	2004											
	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Máj	Jún	Júl	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dec.
Menový agregát M3 (metodika ECB)	6,4	9,9	6,9	11,1	8,6	14,0	5,8	11,9	13,3	13,6	12,7	15,0
- bez vplyvu repo operácií ²⁾	10,5	10,0	9,1	11,3	8,7	14,1	12,4	11,7	14,1	13,2	12,4	14,6
Menový agregát M3												
s odhadom PFPT v roku 2003 ³⁾	6,2	9,6	6,5	10,5	7,8	13,0	4,8	10,5	11,9	12,0	11,0	13,1
- bez vplyvu repo operácií ²⁾	10,4	9,7	8,6	10,7	7,8	13,1	11,2	10,4	12,6	11,6	10,7	12,7

2005

Menový agregát M3 (metodika ECB)	10,4	10,2	12,3	12,6	12,9 ¹⁾	9,4 ¹⁾	8,9	.	.	.	.	.
----------------------------------	------	------	------	------	--------------------	-------------------	-----	---	---	---	---	---

Zdroj: NBS a prepočty z údajov SASS.

1) Revidovaný údaj.

2) Úroveň menového agregátu M3 bola v roku 2003 ovplyvňovaná aktívnym realizovaním repo operácií komerčnými bankami v súvislosti s výplatom kupónov zo štátnych dlhopisov (najmä v januári 2003 v objeme 24,2 mld. Sk, v marci 2003 v objeme 12,9 mld. Sk a v júli 2003 v objeme 40,2 mld. Sk), čím sa základňa celkového agregátu stala volatílna (nakoľko od októbra 2003 banky repo operácie k ultimu mesiaca už nere realizovali). Z uvedeného dôvodu bol v roku 2004 pre analytické účely sledovaný aj vývoj medziročnej dynamiky M3 s abstrahovaním objemu repo operácií.

3) Vzhľadom na to, že roku 2003 neboli údaje o emitovaných podielových listoch PFPT dostupné v rámci výkazníctva menovej a bankovej štatistiky, bol ich objem odhadnutý na základe podkladov poskytnutých Slovenskou asociáciou správcovských spoločností (SASS).

Tabuľka 5 Porovnanie medzimesačného vývoja menových agregátov (metodika ECB)

	Stav v mld. Sk ²⁾			Medziročná zmena v %	
	Júl 2004	Jún 2005	Júl 2005	Jún 2005	Júl 2005
Obeživo	93,8	108,1	110,1	16,0	17,3
Vklady a prijaté úvery splatné na požiadanie	260,4	320,5	311,7	13,8	19,7
M1	354,2	428,5	421,7	14,3	19,1
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov	319,5	280,8	294,2	-3,2	-7,9
Vklady s výpovednou lehotou do 3 mesiacov	16,7	15,8	15,5	-5,3	-7,4
M2	690,5	725,2	731,5	6,4	5,9
Podielové listy PFPT	22,3	46,4	47,1	-	-
Repo operácie	0,6	0,4	0,4	-	-
Vydané dlhové cenné papiere do 2 rokov	2,9	1,4 ¹⁾	0,7	-	-
M3	716,2	773,4 ¹⁾	779,7	9,4 ¹⁾	8,9

Zdroj: NBS.

Poznámka: Odchýlky v súčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania.

1) Revidovaný údaj.

2) Stav k poslednému dňu daného mesiaca.

¹ Úroveň medziročnej dynamiky rastu menových agregátov a ich protipoložiek je počítaná z vykázaných koncomesačných stavov bez abstrahovania od netransakcií, ktoré zahŕňajú všetky pohyby v stavoch bilančných položiek vyplývajúce zo zmien ocenenia obchodovateľných nástrojov, zníženia/odpisania hodnoty úveru, kurzových rozdielov, reklasifikácií a iných zmien.

Hlavné komponenty M3

Najlikvidnejší menový agregát M1 zaznamenal v júli medzimesačný pokles (o 6,8 mld. Sk), keď jeho objem k ultimu mesiaca dosiahol 421,7 mld. Sk. Menový agregát M1 tak po raste v predchádzajúcich dvoch mesiacoch pokračoval vo svojom volatilnom vývoji, charakteristickom pre rok 2005. V rámci vývoja jeho štruktúry došlo k zníženiu objemu vkladov a prijatých úverov splatných na požiadanie (o 8,8 mld. Sk), na ktorom sa podieľal prevažne pokles korunových denných vkladov nefinančných spoločností. Vývoj obeživa pokračoval naďalej v rastovej trajektórii, keď sa jeho objem oproti predchádzajúcemu mesiacu zvýšil o 2,0 mld. Sk.

V rámci štruktúry menového agregátu M2 došlo k realokácii časti krátkodobých finančných zdrojov vo forme vkladov a prijatých úverov splatných na požiadanie (ktoré tvoria súčasť subagregátu M1) do vkladov a prijatých úverov s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov (tvoriacich súčasť M2), ktoré zaznamenali medzimesačný nárast (o 13,4 mld. Sk). Nakoľko prírastok dlhodobějších finančných zdrojov prevýšil pokles krátkodobých, celková úroveň menového agregátu M2 sa v júli zvýšila (o 6,3 mld. Sk).

Celkový objem menej likvidných zložiek menového agregátu M3 zotrval v júli na úrovni predchádzajúceho mesiaca (48,2 mld. Sk²), keď mierny nárast objemu emitovaných podielových listov podielových fondov peňažného trhu (o 0,7 mld. Sk) bol pri nezmenenom objeme repo operácií vykompenzovaný poklesom objemu vydaných dlhových cenných papierov do 2 rokov.

Vývoj investovania do otvorených podielových fondov

Čistá hodnota aktív otvorených podielových fondov (OPF) denominovaných v Sk dosiahla k ultimu augusta 118,0 mld. Sk. Čisté predaje OPF denominovaných v Sk dosiahli v auguste 1,8 mld. Sk a čisté predaje OPF denominovaných v cudzej mene v SR 0,29 mld. Sk.

Nárast M2; alokácia najlikvidnejšej časti vkladov do dlhodobějších termínovaných úložiek

Nezmenená úroveň menej likvidných zložiek M3

Čistá hodnota aktív a čisté predaje otvorených podielových fondov

Tabuľka 6 Prehľad vývoja čistých predajov otvorených podielových fondov (medzimesačná zmena v mld. Sk)														
	Rok	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Máj	Jún	Júl	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dec.	Kumu- latív
OPF denominované v slovenských korunách	2004	1,3	1,5	1,8	1,3	1,8	2,4	3,0	3,1	2,6	2,5	2,3	3,0	26,7
	2005	5,2	6,8	4,1	3,4	2,3	2,3	2,0	1,8	.	.	.	.	27,8
OPF denominované v cudzej mene	2004	0,08	0,07	0,1	0,05	0,14	0,04	0,04	0,06	0,07	0,03	0,07	0,04	0,80
	2005	0,08	0,14	0,14	0,21	0,12	0,20	0,15	0,29	.	.	.	.	1,33
Zdroj: Prepočty NBS z údajov SASS.														

Zdroj: Prepočty NBS z údajov SASS.

Hlavné protipoložky M3

Celkový objem pohľadávok PFI voči rezidentom (vrátane cenných papierov emitovaných klientmi v držbe sektora PFI) potvrdil v júli svoj rastúci trend, keď medzimesačne vzrástol o 5,0 mld. Sk. Podobne ako v predchádzajúcich mesiacoch tohto roka pokračoval protichodný vývoj jeho zložiek, keď pokles pohľadávok PFI voči verejnej správe (o 5,7 mld. Sk) bol prevýšený prírastkom pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru (o 10,7 mld. Sk). Medziročná dynamika rastu celkových pohľadávok PFI voči rezidentom sa v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zrýchlila o 1,1 percentuálneho bodu, čo bolo ovplyvnené bázickým efektom, nakoľko v júli 2004 zaznamenal celkový objem pohľadávok PFI voči rezidentom pokles v dôsledku vysokého objemu splátok úverov podnikovým sektorom.

Objem pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru (vrátane cenných papierov) pokračoval aj v júli v relatívne silnom raste charakteristickom aj pre 1. polrok 2005, keď medzimesačne vzrástol o 10,7 mld. Sk. Na júlové zvýšenie pôsobil pri nezmenenom objeme cenných papierov emitovaných súkromným sektorom najmä rast pohľadávok PFI voči domácnostiam (o 4,5 mld. Sk), ako aj nefinančným spoločnostiam (o 3,9 mld. Sk, prevažne dlhodobých nad 5 rokov).

V prírastku pohľadávok PFI voči domácnostiam dominoval aj naďalej predovšetkým rast úverov na bývanie (o 2,9 mld. Sk). Zvyšnú časť celkového prírastku pohľadávok PFI voči domácnostiam tvoril v približne rovnakej miere rast spotrebiteľských úverov (o 0,7 mld. Sk) a ostatných úverov (o 0,8 mld. Sk).

Pokračovanie rastu celkového objemu pohľadávok PFI (s CP) voči rezidentom, pokračovanie protichodného vývoja jeho zložiek

Pokračovanie rastu pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru

² Revidovaný údaj.



Tabuľka 7 Prehľad hlavných protipoložiek M3 (metodika ECB)

	Stav v mld. Sk ²⁾			Medziročná zmena v %	
	Júl 2004	Jún 2005	Júl 2005	Jún 2005	Júl 2005
Čisté zahraničné aktíva	373,3	294,2	304,3	-20,9	-18,5
Zahraničné aktíva	505,3	590,5	602,2	23,3	19,2
Zahraničné pasíva	132,0	296,3	298,0	176,3	125,8
Pohľadávky PFI voči rezidentom (vrátane CP)	677,7	724,7	729,7	6,6	7,7
Pohľadávky voči verejnej správe	279,0	261,1	255,4	-6,1	-8,5
Pohľadávky voči súkromnému sektoru	398,7	463,6	474,3	15,4	19,0
Vklady a prijaté úvery od ústrednej štátnej správy	157,5	84,1	84,6	-49,5	-46,3
Dlhodobé finančné pasíva (bez kapitálu a rezerv)	97,6	95,0	95,2	-3,7	-2,4
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatn. nad 2 roky	48,7	52,9	52,5	9,2	7,8
Vklady s výpovednou lehotou nad 3 mesiace	38,9	28,8	28,6	-28,6	-26,4
Emitované dlhové cenné papiere nad 2 roky	10,0	13,3	14,1	34,0	41,2
Ostatné čisté položky	79,7	66,4	74,4	-16,5	-6,7
Kapitál, rezervy a opravné položky	108,5	94,1	104,3	-9,8	-3,9
Ostatné pasíva	37,9	51,4	49,4	19,5	30,5
Prebytok záväzkov medzi PFI	-0,1	1,1 ¹⁾	0,2	-	-
Fixné aktíva	35,5	34,5	33,6	-3,0	-5,1
Ostatné aktíva	31,1	45,8	45,9	43,2	47,7
M3	716,2	773,4¹⁾	779,7	9,4¹⁾	8,9

Zdroj: NBS.

Poznámka: Odchýlky v súčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania.

1) Revidovaný údaj.

2) Stav k poslednému dňu daného mesiaca.

Tabuľka 8 Prehľad pohľadávok peňažných finančných inštitúcií voči súkromnému sektoru

	Stav v mld. Sk ¹⁾			Medziročná zmena v %	
	Júl 2004	Jún 2005	Júl 2005	Jún 2005	Júl 2005
Pohľadávky PFI voči súkromnému sektoru (vrátane CP)	398,7	463,6	474,3	15,4	19,0
z toho: cenné papiere vydané súkromným sektorom	17,4	18,7	18,7	7,5	7,6
Pohľadávky PFI (bez CP)	381,3	444,9	455,6	15,8	19,5
Nefinančné spoločnosti	232,3	249,5	253,4	4,2	9,1
- do 1 roka	101,2	109,1	110,4	6,3	9,0
- 1 až 5 rokov	57,9	54,3	54,5	-10,6	-5,9
- nad 5 rokov	73,2	86,1	88,5	13,4	21,0
Finančné spoločnosti	39,0	44,3	46,7	16,6	19,8
Poisťovne a penzijné fondy	0,0	0,1	0,0	-	-
Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	110,0	151,0	155,5	41,4	41,4
- spotrebiteľské úvery	15,1	22,7	23,4	51,5	55,4
- úvery na bývanie	77,5	99,7	102,6	31,7	32,4
- ostatné úvery	17,4	28,6	29,4	77,2	69,1

Zdroj: NBS.

Poznámka: Odchýlky v súčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania.

1) Stav k poslednému dňu daného obdobia.

Mierny nárast celkového objemu dlhodobých finančných pasív

Celkový objem dlhodobých finančných pasív PFI (okrem kapitálu a rezerv) zaznamenal v júli mierny medzimesačný nárast (o 0,2 mld. Sk), keď prírastok objemu emitovaných dlhových cenných papierov so splatnosťou nad 2 roky (0,8 mld. Sk) prevýšil mierny pokles vkladov a prijatých úverov s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky (o 0,4 mld. Sk) a vkladov s výpovednou lehotou nad 3 mesiace (o 0,2 mld. Sk).

Nárast čistých zahraničných aktív

Úroveň čistých zahraničných aktív vzrástla v júli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom o 10,1 mld. Sk, keď nárast objemu zahraničných aktív (o 11,7 mld. Sk) prevýšil mierny prírastok zahraničných pasív (1,6 mld. Sk).

V rámci vývoja ostatných hlavných protipoložík menového agregátu M3 došlo k nárastu kapitálu, rezerv a opravných položiek (o 10,2 mld. Sk), zatiaľ čo objem fixných aktív zaznamenal pokles (o 0,9 mld. Sk).

Vývoj ostatných hlavných protipoložík M3**Vývoj menových agregátov v metodike NBS**

Peňažná zásoba M2 (v metodike NBS, v bežnom kurze) vzrástla v júli medzimesačne o 8,3 mld. Sk a k ultimu mesiaca dosiahla 787,1 mld. Sk. Jej medziročná dynamika rastu sa v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom mierne zrýchlila o 0,2 percentuálneho bodu na 5,1 %, nakoľko medzimesačný rast M2 v júli 2004 (5,9 mld. Sk) dosiahol nižšiu úroveň. Júlový prírastok peňažnej zásoby bol tvorený najmä nárastom netermínovaných vkladov (o 8,1 mld. Sk), ako aj vkladov v cudzej mene a obeživa (zhodne o 2,0 mld. Sk), zatiaľ čo termínované vklady poklesli (o 3,8 mld. Sk).

Mierne zrýchlenie medziročnej dynamiky rastu peňažnej zásoby M2 (v metodike NBS)**Úvery podnikom a obyvateľstvu**

Objem úverov podnikom a obyvateľstvu (v metodike NBS, v bežnom kurze) dosiahol k ultimu júla 461,0 mld. Sk pri medzimesačnom náraste o 11,0 mld. Sk. Medziročná dynamika rastu úverov sa v porovnaní so svojou júnovou hodnotou zrýchlila o 3,6 percentuálneho bodu na 18,9 %.

Pokračovanie zrýchľovania medziročnej dynamiky rastu úverov podnikom a obyvateľstvu (v metodike NBS)

Na júlovom prírastku úverov podnikom a obyvateľstvu sa podieľal rovnako rast korunových úverov (o 6,1 mld. Sk, z toho 4,1 mld. Sk bolo poskytnutých obyvateľstvu), ako aj úverov v cudzej mene (o 4,9 mld. Sk).

Fiškálna oblasť

Čistý úver verejnej správe (v bežnom kurze vrátane FNM) sa po poklese v predchádzajúcom mesiaci v júli medzimesačne zvýšil o 2,4 mld. Sk a k ultimu mesiaca dosiahol 340,8 mld. Sk.

Čistý úver verejnej správe

Na júlovom náraste čistého úveru verejnej správe sa pri relatívne vyrovnanom vývoji domácej zadlženosti podieľalo najmä zvýšenie zahraničnej zadlženosti verejného sektora (o 1,6 mld. Sk) vplyvom oslabenia výmenného kurzu slovenskej koruny, v dôsledku čoho vzrástol korunový ekvivalent zahraničného dlhu verejného sektora vyjadrený v bežnom kurze. V smere rastu čistého úveru verejnej správe pôsobil aj pokles vkladov FNM v komerčných bankách (o 1,1 mld. Sk).

V rámci vývoja domáceho okruhu verejnej správy došlo k poklesu zdrojov na účtoch prostriedkov Európskeho spoločenstva v Štátnej pokladnici, k zhoršeniu čistej pozície orgánov územnej samosprávy voči komerčným bankám, ako aj k miernemu zvýšeniu úverovej angažovanosti štátnych orgánov voči komerčným bankám. Negatívny vplyv uvedených faktorov na vývoj čistého úveru verejnej správy bol čiastočne korigovaný pozitívnym vývojom bežného hospodárenia štátneho rozpočtu, ktoré pri celkových príjmoch 154,2 mld. Sk a celkových výdavkoch 152,3 mld. Sk skončilo k ultimu júla s prebytkom 1,9 mld. Sk.

Vývoj bežného hospodárenia štátneho rozpočtu v auguste

Hospodárenie štátneho rozpočtu skončilo k ultimu augusta s deficitom 5,1 mld. Sk, keď príjmy štátneho rozpočtu dosiahli 170,5 mld. Sk a výdavky 175,6 mld. Sk.

V auguste nebola realizovaná žiadna emisia štátnych pokladničných poukázok.

Primárny trh ŠPP**3.2. Zahraničná oblasť****Platobná bilancia za január až jún 2005**

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 roku, bola bilancia služieb.

Bežný účet

V porovnaní s rovnakým obdobím roku 2004 vzrástol vývoz o 5,6 % (v amerických dolároch o 15,6 %, v eurách o 10,4 %) a dovoz o 9,8 % (v amerických dolároch o 20,1 %, v eurách o 14,7 %).

Na náraste exportu oproti rovnakému obdobiu minulého roku mali významný podiel chemické výrobky a polotovary, ktorých medziročný prírastok výrazne prevýšil prírastok minulého roku. Z tovarového hľadiska výraznejšie v tejto skupine rástol vývoz železa a ocele a výrobkov zo železa a ocele, plastov a výrobkov z nich. V skupine stroje a dopravné zariadenia bol medziročne vyšší prírastok strojov prevý-

Vývoz



Tabuľka 9 Bežný účet platobnej bilancie

(mld. Sk)

	Jan. – Jún 2005	Jan. – Jún 2004
Obchodná bilancia	-29,1	-10,1
Vývoz	461,3	436,6
Dovoz	490,4	446,7
Bilancia služieb	5,2	4,3
Bilancia výnosov	-24,5	-12,7
z toho: výnosy z investícií	-39,4	-19,8
z toho: reinvestovaný zisk	-14,4	0,0
Bežné transfery	0,7	3,1
Bežný účet spolu	-47,7	-15,4
Podiel bežného účtu na HDP v %	-6,9	-3,0

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Poznámka: Zahraničný obchod v roku 2004 podľa metodiky platnej v roku 2005.

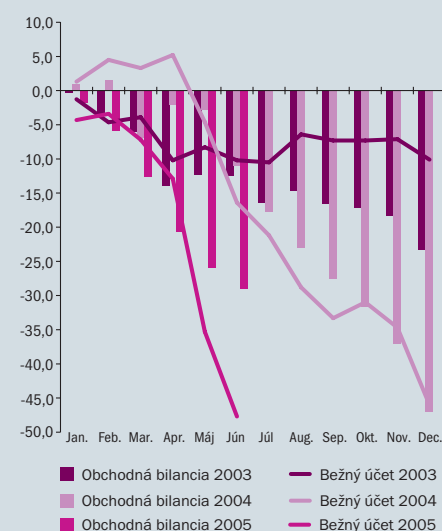
šený výrazným medziročným poklesom vývozu dopravných prostriedkov (vysoký medziročný pokles vystriedal minuloročný nárast), spôsobeným nízkym vývozom motorových vozidiel. Hotové výrobky medziročne mierne vzrástli, avšak ich prírastok bol nižší ako v minulom roku, na čom mal hlavný podiel najmä pokles vývozu nábytku (sedadlá) a odevov a obuvi. Podobný vývoj ako v hotových výrobkoch bol aj v surovinách, keď prírastok ich vývozu bol nižší ako minuloročný.

Dovoz V dovoze sa medziročne zvýšil najmä dovoz surovín, ktorých medziročný nárast výrazne prevýšil medziročný prírastok z rovnakého obdobia roku 2004 (rastúci dovoz surovín bol do značnej miery spôsobený vysokou cenou ropy na svetových trhoch). Mierny nárast pri porovnaní medziročných prírastkov bol zaznamenaný v skupine hotových výrobkov. Vyšší prírastok bol výsledkom vyšších dovozov poľnohospodárskych výrobkov (mäso, mliečne výrobky, ovocie, zelenina, nápoje a pod.) a strojárskych a elektrotechnických spotrebných výrobkov (spotrebná elektronika). Na druhej strane pomalšie ako v minulom roku rástol dovoz priemyselných výrobkov (nábytok) a osobných áut. Výrazný pokles medziročných prírastkov zaznamenala skupina stroje a dopravné zariadenia. Okrem poklesu dovozu častí, súčastí a príslušenstva motorových vozidiel vrátane motorov bol nižší dovoz dosiahnutý aj v skupine jadrových reaktorov a kotlov. Nižší medziročný prírastok dovozu chemických výrobkov a polotovarov bol zapríčinený najmä nižším dovozom plastov, kaučuku, výrobkov zo železa, bavlny a pod.

Bilancia služieb Bilancia služieb dosiahla prebytok 5,2 mld. Sk, čo znamenalo zlepšenie oproti rovnakému obdobiu roku 2004 o 0,9 mld. Sk. Na náraste prebytku bilancie služieb sa podieľali služby cestovného ruchu a „iné služby spolu“. Rast prebytku cestovného ruchu bol zabezpečený postupným nárastom jeho príj-

Graf 5 Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu, kumulatív

(mld. Sk)



Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Tabuľka 10 Vývoz za január až jún, medziročná zmena

	Medziročná zmena v mld. Sk Január – Jún		Príspevok k medziročnej zmene v p. b. Január – Jún	
	2005	2004	2005	2004
Suroviny	1,8	5,4	0,4	1,4
Chemické výrobky a polotovary	26,0	10,6	5,9	2,8
Stroje a dopravné zariadenia	-5,0	42,2	-1,1	11,2
Hotové výrobky	1,9	3,1	0,4	0,9
Vývoz spolu	24,7	61,3	5,6	16,3

Zdroj: Prepočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Tabuľka 11 Dovozy za január až jún, medziročná zmena

	Medziročná zmena v mld. Sk Január – Jún		Príspevok k medziročnej zmene v p. b. Január – Jún	
	2005	2004	2005	2004
Suroviny	19,4	3,5	4,3	0,9
Chemické výrobky a polotovary	9,0	16,9	2,0	4,4
Stroje a dopravné zariadenia	1,1	27,4	0,2	7,1
Hotové výrobky	14,2	11,0	3,2	2,8
z toho: poľnohospodárske a priemyselné výrobky	9,3	6,0	2,1	1,6
osobné autá	0,9	1,8	0,2	0,4
strojárne a elektrotech. spotrebné výrobky	4,0	3,2	0,9	0,8
Dovozy spolu	43,7	58,8	9,8	15,2

Zdroj: Prepočty NBS z údajov ŠÚ SR.

movej časti. Pokles deficitu „iných služieb spolu“ bol umožnený najmä zlepšeným vývojom v službách spojov, poisťovacích službách, službách obchodnej povahy a službách v ostatných činnostiach. Zlepšenie salda v týchto dvoch položkách bilancie služieb bolo čiastočne znížené poklesom čistých príjmov z dopravy v dôsledku nižších príjmov z tranzitu plynu a vyšších platieb za osobnú leteckú prepravu.

Medziročné zhoršenie bilancie výnosov bolo výsledkom dvoch protichodných tendencií. V rámci bilancie výnosov najviac rástli platby reinvestovaného zisku a dividend. Platby dividend priamym zahraničným investorom sa medziročne zvýšili o 7,2 mld. Sk a odhad reinvestovaného zisku, ktorý sa začal vykazovať od roku 2005 v dôsledku zmeny metodiky, zaznamenal nárast o 15,0 mld. Sk. Vysoký nárast deficitu výnosov z investícií bol v rámci bilancie celkových výnosov redukovaný vyššími príjmami slovenských občanov pracujúcich v zahraničí (zmena metodiky z čistých príjmov pracovníkov pracujúcich v zahraničí na ich hrubé príjmy). Dane a sociálne príspevky platené v zahraničí, ktoré tvoria rozdiel medzi hrubými a čistými mzdami, boli zahrnuté do bežných transferov a spôsobili spolu s rastom prevodov právnických osôb do zahraničia medziročný pokles aktívneho salda bežných transferov.

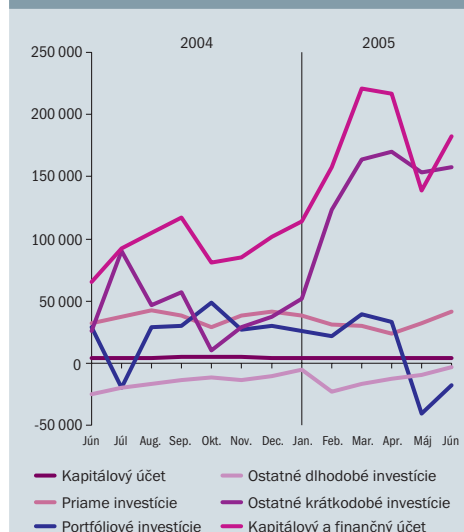
Bilancia výnosov a bežných transferov

Prílev zdrojov na kapitálovom a finančnom účte dosiahol 110,1 mld. Sk a realizoval sa hlavne prostredníctvom krátkodobého kapitálu, pričom výrazne vzrástli krátkodobé pasíva komerčných bánk.

Kapitálový a finančný účet

Priame zahraničné investície do SR dosiahli 33,0 mld. Sk. Z uvedenej sumy smerovalo 6,5 mld. Sk na navýšenie účasti zahraničných investorov v SR, 15,0 mld. Sk je odhad tvorby reinvestovaného zisku, ktorý prináleží zahraničnému investorovi a 11,5 mld. Sk predstavovalo zvýšené čerpanie krátkodobých zahraničných úverov od materských firiem.

Priame zahraničné investície

**Graf 6 Vývoj kapitálového
a finančného účtu a jeho zložiek
(kľúčové kumulatívny) (mil. Sk)**


Zdroj: NBS.

Odlev prostriedkov v oblasti portfóliových investícií bol spôsobený hlavne nákupom zahraničných obligácií podnikovou sférou. Napriek tomu, že dopyt zahraničných investorov po vládnych cenných papieroch emitovaných v slovenských korunách sa mierne zvýšil, splátka eurobondov vlády, ktorá na rozdiel od minulého roku nebola sprevádzaná novou emisiou, spôsobila pokles prílevu portfóliových zdrojov do SR zo 44,9 mld. Sk na 6,5 mld. Sk.

Portfóliové investície

Prílev zahraničného kapitálu v položke ostatné investície dosiahol 92,6 mld. Sk predovšetkým vplyvom zvýšenia krátkodobých pasív komerčných bánk tak v cudzej mene, ako aj v slovenských korunách.

Ostatné investície

V obchodných bankách sa zvýšil objem krátkodobých vkladov od nerezidentov a zaznamenali čistý prílev vo výške 120,9 mld. Sk (vrátane vloženej sumy, ktorá bola zaplatená ČSOB). Podnikový sektor financoval aktivity spojené hlavne s obchodnou činnosťou. Poskytovanie vývozných úverov spolu so splácaním dovozných záväzkov spôsobili odlev zdrojov vo výške 10,0 mld. Sk. Odlev v sektore vlády a NBS vo výške 18,3 mld. Sk súvisel s prvou splátkou záväzku voči ČSOB Praha.



Tabuľka 12 Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie		(mld. Sk)
	Jan. – Jún 2005	Jan. – Jún 2004
Kapitálový účet	0,0	0,7
Priame investície	31,8	31,3
V zahraničí	-1,2	7,7
z toho: majetková účasť v zahraničí	0,2	0,3
reinvestovaný zisk	-0,6	0,0
V SR	33,0	23,6
z toho: majetková účasť v SR	6,5	19,9
z toho: neprivatizačné	6,5	17,0
reinvestovaný zisk	15,0	0,0
Portfóliové investície a finančné deriváty	-14,4	32,7
SR v zahraničí	-20,9	-12,2
V SR	6,5	44,9
Ostatné dlhodobé investície	-9,7	-16,7
Aktíva	-0,6	-3,5
Pasíva	-9,1	-13,2
Ostatné krátkodobé investície	102,3	-18,5
Aktíva	-17,2	0,2
Pasíva	119,5	-18,7
Kapitálový a finančný účet	110,1	29,5

Zdroj: NBS.

Devízové rezervy NBS Devízové rezervy NBS vzrástli o 68,6 mld. Sk, t. j. o 2,5 mld. USD (bez kurzových rozdielov).

Tabuľka 13 Platobná bilancia upravená o aktivity vlády a NBS		(mld. Sk)
	Január – Jún 2005	
	Skutočné ¹⁾	Upravené ²⁾
Bežný účet	-47,7	-57,3
Kapitálový a finančný účet	110,1	34,4
z toho: PZI v SR – majetková účasť	6,5	6,4
Nezačlenené položky	6,2	6,2
Intervencie NBS ³⁾	-	-102,3
Zmena čistých zahraničných aktív obchodných bánk (- nárast)	-	119,0
Zmena rezerv NBS (- nárast)	-68,6	-

Zdroj: NBS.

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 výrazný pokles čistých zahraničných aktív bankového sektora.

Zahraničná zadlženosť SR k 30. júnu 2005

Hrubá zahraničná zadlženosť Celkový hrubý zahraničný dlh dosiahol ku koncu júna 26,2 mld. USD, resp. 21,8 mld. EUR, pričom medzimesačne klesol o 231,9 mil. USD. Celkový dlhodobý zahraničný dlh klesol o 79,8 mil. USD, pri poklese celkového krátkodobého zahraničného dlhu o 152,1 mil. USD.

V celkovom krátkodobom zahraničnom dlhu bolo v hodnotenom období vykázané zníženie krátkodobých zahraničných pasív vlády SR a NBS o 79,7 mil. USD a komerčných bánk o 83,0 mil. USD. Krátkodobé zahraničné záväzky podnikateľských subjektov zostali zhruba na úrovni predchádzajúceho mesiaca.

V celkovom dlhodobom zahraničnom dlhu bol zaznamenaný medzimesačný nárast stavu zahraničných záväzkov vlády a NBS o 100,1 mil. USD, ovplyvnený najmä zvýšeným záujmom o štátne korunové dlhopisy. V rámci komerčného sektora bol vykázaný medzimesačný pokles stavu dlhodobých zahranič-

ných záväzkov komerčných bánk o 35,9 mil. USD a pokles stavu zahraničných pasív podnikateľských subjektov o 144,0 mil. USD, na ktorom sa podieľali najmä pôžičky (128,6 mil. USD).

Podiel celkového hrubého zahraničného dlhu na obyvateľa SR dosiahol ku koncu júna 4 876 USD, k 31.5.2005 to bolo 4 919 USD. Podiel celkového krátkodobého dlhu na celkovom hrubom zahraničnom dlhu SR medzimesačne mierne klesol o 0,12 %. Stav celkových krátkodobých zahraničných záväzkov vykázaný ku koncu júna 2005 prevýšil stav celkových dlhodobých zahraničných záväzkov, pričom dosiahol úroveň 52,08 %.

Tabuľka 14 Zahraničný dlh SR

	mil. USD			mil. EUR		
	31.12.2004	31.5.2005	30.6.2005	31.12.2004	31.5.2005	30.6.2005
Celkový zahraničný dlh SR	23 763,6	26 460,9	26 229,0	17 454,6	21 140,6	21 755,0
Dlhodobý zahraničný dlh	13 315,8	12 648,1	12 568,3	9 780,6	10 105,0	10 424,5
Vláda a NBS ¹⁾	6 691,4	6 113,4	6 213,5	4 914,9	4 884,2	5 153,6
Komerčné banky	496,3	827,0	791,1	364,6	660,7	656,2
Podnikateľské subjekty	6 128,1	5 707,7	5 563,7	4 501,1	4 560,1	4 614,7
Krátkodobý zahraničný dlh	10 447,8	13 812,8	13 660,7	7 674,0	11 035,6	11 330,5
Vláda a NBS	209,3	141,8	62,1	153,8	113,3	51,5
Komerčné banky	5 380,2	8 614,9	8 531,9	3 951,8	6 882,8	7 076,6
Podnikateľské subjekty	4 858,3	5 056,1	5 066,7	3 568,4	4 039,5	4 202,4
Zahraničné aktíva	23 367,0	23 701,4	24 757,6	17 163,3	20 533,9	20 534,5
Čistá zahraničná zadlženosť	396,6	759,5	1 471,4	257,9	606,7	1 220,5
Kurz SKK/USD a SKK/EUR	28,496	31,213	31,825	38,796	39,068	38,370
Krížový kurz USD/EUR	-	-	-	1,361	1,252	1,206

Zdroj: NBS.

1) Vrátane vládnych agentúr a obcí.

Čistá zahraničná zadlženosť, vypočítaná ako rozdiel hrubej zahraničnej zadlženosti vo výške 26,2 mld. USD (pasíva NBS a vlády, pasíva komerčných bánk a pasíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti) a zahraničných aktív vo výške 24,8 mld. USD (devízové rezervy NBS, zahraničné aktíva komerčných bánk, zahraničné aktíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti) dosiahla ku koncu júna 2005 dlžnicu pozíciu 1,5 mld. USD.

Čistá zahraničná zadlženosť

Aktuálny vývoj

Vytvorený deficit v jednotlivých položkách bežného účtu, s výnimkou bilancie služieb, spôsobil v júli 2005 nárast kumulatívneho deficitu bežného účtu z júnových 47,7 mld. Sk na 53,8 mld. Sk. Saldo zahraničného obchodu bolo v júli pasívne v objeme 3,9 mld. Sk a v porovnaní s júlom 2004 sa zlepšilo o 1,8 mld. Sk.

Tabuľka 15 Bežný účet platobnej bilancie

(mld. Sk)

	Január – Júl 2005	Január – Júl 2004
Obchodná bilancia	-33,0	-15,7
Vývoz	537,7	506,8
Dovoz	570,7	522,5
Bilancia služieb	6,8	5,7
Bilancia výnosov	-27,2	-13,3
z toho: výnosy z investícií	-43,8	-21,5
z toho: reinvestovaný zisk	-17,3	0,0
Bežné transfery	-0,4	4,2
Bežný účet spolu	-53,8	-19,1

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Poznámka: Zahraničný obchod v roku 2004 podľa metodiky platnej v roku 2005.

V porovnaní s rovnakým obdobím roku 2004, vzrástol vývoz o 6,1 % (v amerických dolároch o 14,7 %, v eurách o 10,6 %) a dovoz o 9,2 % (v amerických dolároch o 18,1 %, v eurách o 13,8 %).

Obchodná bilancia



Tabuľka 16 Mesačné údaje bežného účtu a jeho zložiek

(mld. Sk)

	2005						
	Január	Február	Marec	Apríl	Máj	Jún	Júl
Obchodná bilancia	-1,8	-4,1	-6,8	-8,0	-5,4	-3,0	-3,9
Bilancia služieb	1,0	0,9	3,4	0,9	-0,2	-0,8	1,6
Bilancia výnosov	0,1	0,6	-1,1	-0,4	-15,4	-8,3	-2,7
Bežné transfery	-3,5	3,4	0,8	1,7	-1,4	-0,3	-1,1
Bežný účet	-4,2	0,8	-3,7	-5,8	-22,4	-12,4	-6,1

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

V zahraničnom obchode sa v auguste očakáva medzi-ročné zhoršenie salda obchodnej bilancie. Vo vývoze tovaru sa, vzhľadom na výrazný pokles vývozu v júli, predpokladá v auguste podobná úroveň vývozu ako v predchádzajúcom mesiaci (pokračovanie slabšieho vývozu by malo byť podporené skutočnosťou, že august je mesiacom s najvýraznejším vplyvom vyššieho čerpania dovolení počas letných mesiacov), zatiaľ čo v dovoze by malo dôjsť k jeho miernemu medzimesačnému rastu v dôsledku rastu dovozu surovín.

V septembri sa očakáva opätovný nárast vývozu tovaru na úroveň z predpovolenkového obdobia. V októbri by mal pokračovať rast vývozu, keď vplyvom sezónnosti je október pravidelne mesiacom s celoročne najvyššou úrovňou vývozu. V dovoze tovaru sa v oboch mesiacoch predpokladá podobný vývoj ako vo vývoze, keď dovoz by mal byť podporený rastom vo všetkých kategóriách tovarov. Vývoj vývozu a dovozu v obidvoch mesiacoch povedie k ďalšiemu medziročnému zhoršeniu salda zahraničného obchodu.

Celkové devízové rezervy NBS

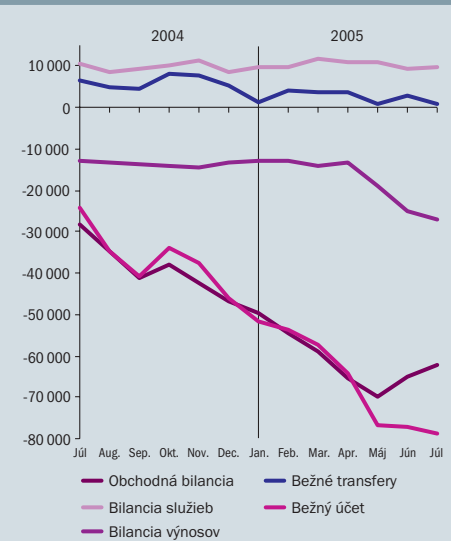
Celkové devízové rezervy NBS dosiahli k ultimu augusta 15 915,6 mil. USD, čo v medzimesačnom porovnaní predstavovalo nárast o 228,6 mil. USD. Nárast devízových rezerv v porovnaní so stavom z konca júla bol ovplyvnený miernym prebytkom bilancie príjmov a výdavkov, keď kladné saldo vo výške 84,9 mil. USD sprevádzali aj pozitívne kurzové rozdiely (143,7 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 dovozu tovarov a služieb do SR za prvých sedem mesiacov roka 2005.

Nominálny efektívny výmenný kurz slovenskej koruny (NEER)

Kurz slovenskej koruny sa oproti svojej referenčnej mene euro v auguste medzimesačne mierne posilnil, v priemere o 0,4 %. Zhodnocovanie krížového kurzu amerického dolára k euru sa v auguste prerušilo, čo sa prejavilo v posilnení priemerného kurzu koruny voči doláru o 2,3 %. Voči českej korune sa slovenská koruna v auguste znehodnotila o 1,5 %, čo predstavovalo jej najvyššie mesačné oslabenie od mája 2004.

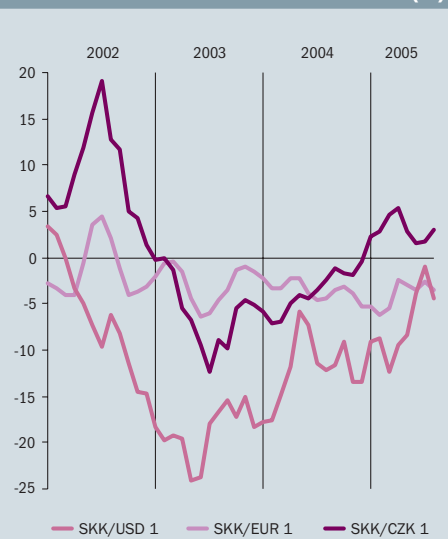
Medziročné zhodnotenie priemerného mesačného kurzu slovenskej koruny voči euru sa v auguste zvýšilo na 3,5 % (oproti 2,7 % v júli), voči americkému doláru na 4,4 % (oproti 0,9 % v júli). Naopak medzi-ročné znehodnotenie voči českej korune sa prehĺbilo na 3,0 % (oproti oslabeniu o 1,7 % v júli). Medzi-ročná dynamika rastu indexu nominálneho efektívneho výmenného kurzu³ sa v auguste zvýšila na 2,0 % oproti 1,8 % v predchádzajúcom mesiaci.

Graf 7 Vývoj bežného účtu a jeho zložiek (kĺzavé kumulatívy) (mil. Sk)



Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

³ Metodika výpočtu indexov nominálneho a reálneho efektívneho výmenného kurzu slovenskej koruny (NEER a REER) bola prevzatá od MMF. Výpočet REER je založený na báze indexu spotrebiteľských cien (CPI), indexu cien priemyselných výrobcov (PPI), resp. indexu cien produktov priemyselnej výroby bez cien nerastných surovín, elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody (PPI manufacturing) a indexu jednotkových nákladov práce (ULC). Rok 1999 predstavuje východiskový rok pre výpočty, rovnako zvolené váhy zodpovedajú štruktúre zahraničného obchodu SR v roku 1999 podľa deviatich našich najvýznamnejších obchodných partnerov (spolu tvorili zhruba 70% celkového obrátu): Nemecko, Česká republika, Taliansko, Rakúsko, Francúzsko, Holandsko, Spojené štáty americké, Veľká Británia a Švajčiarsko.

Graf 8 Medziročná zmena priemerného mesačného kurzu slovenskej koruny (%)


Zdroj: NBS.

Poznámka: – zhodnotenie kurzu, + znehodnotenie kurzu.

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


Zdroj: NBS.

Medziročná dynamika rastu indexu reálneho efektívneho výmenného kurzu na báze spotrebiteľských cien a na báze cien produktov priemyselnej výroby bez cien surovín a energií pokračovala v júli vo vývoji po znižujúcej sa dlhodobej trajektórii. Medziročné zhodnotenie REER na báze CPI sa v júli znížilo na 1,8 % (oproti 3,1 % v júni), na báze PPI na 4,4 % (oproti 4,7 %) a PPI manufacturing na 0,8 % (oproti 1,7 %).

Reálny efektívny výmenný kurz slovenskej koruny (REER)

Mierne vyššiu dynamiku rastu indexu REER na báze cien priemyselných výrobcov ovplyvňuje v porovnaní so SR nižší medziročný rast indexu PPI väčšiny našich obchodných partnerov s výnimkou Holandska a Veľkej Británie.

Tabuľka 17 Ročná dynamika rastu indexov NEER a REER (medziročná zmena v %)

Pre 9 partnerov na báze deflátoru:	NEER	REER CPI	REER PPI	REER PPI manuf.	REER ULC ²⁾
2002	2,1	4,1	3,6	3,4	3,4
2003	3,2	11,3	10,8	4,7	6,5
2004	4,7	8,3	4,1	4,7	8,6
Marec 2005 ¹⁾	3,5 / 1,5	4,1 / 2,6	1,8 / 2,0	1,6 / -1,0	8,8
Jún 2005 ¹⁾	2,4 / 0,4	3,1 / 1,8	4,7 / 4,2	1,7 / -0,2	5,1 ³⁾
Júl 2005 ¹⁾	1,8 / -0,2	1,8 / 0,5	4,4 / 2,7	0,8 / -0,4	–
August 2005 ¹⁾	2,0 / -0,5	.	.	.	–

Zdroj: NBS.

1) Medziročná zmena/kumulatívna zmena od začiatku roka 2005.

2) Medziročná zmena na báze štvrtročných údajov.

3) Predbežný údaj.

3.3. Reálna ekonomika

Vývoj reálnej ekonomiky v 1. polroku 2005

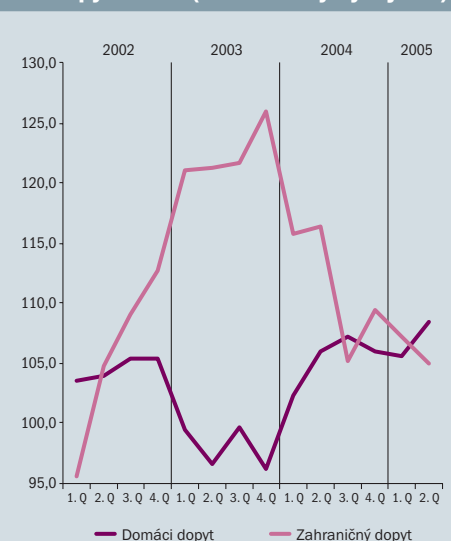
Hrubý domáci produkt

V 1. polroku 2005 vzrástol reálny hrubý domáci produkt (HDP) podľa spresneného odhadu Štatistického úradu SR medziročne o 5,1 %. V porovnaní s 1. polrokom 2004 (5,4 %) sa tempo rastu spomalilo o 0,3 percentuálneho bodu. K dynamickému a vyrovnanému rastu ekonomiky v priebehu 1. polroka 2005 (v 1. aj v 2. štvrťroku zhodne o 5,1 %) prispel tak domáci, ako aj zahraničný dopyt. Na rast agregátneho dopytu reagovala domáca ponuka zvýšenou tvorbou pridanej hodnoty najmä v stavebníctve,

Reálny rast ekonomiky o 5,1 %

**Graf 10 Vývoj reálneho HDP podľa štvrťrokov (medziročný rast v %)**

Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 11 Vývoj domáceho a zahraničného dopytu (medziročný vývoj v %)

Zdroj: ŠÚ SR.

pôdohospodárstve, obchode, doprave a priemyselnej výrobe. Objem vytvoreného HDP v bežných cenách predstavoval 690,2 mld. Sk, čo bolo o 8 % viac ako pred rokom.

Dopyt

Z hľadiska dopytu bola štruktúra ekonomického rastu v 1. polroku 2005 pomerne vyrovnaná, keď domáci dopyt vzrástol o 7 % (v rovnakom období predchádzajúceho roka o 4,2 %) a zahraničný o 6 % (pred rokom o 16,1 %). Obidve súčasti agregátneho dopytu nadobudli vyrovnané dynamiky po dlhodobom pretrvávajúcom poklese vývozu výrobkov a služieb na zahraničné trhy. Súbežne s klesajúcim rastom zahraničného dopytu sa v 2. štvrťroku 2005 posilnil vplyv domáceho dopytu natoľko, že dosiahol najvyššie tempo (8,4 %) za uplynulých tri a pol roka.

Zrýchlenie domáceho dopytu

Zvýšenie domáceho dopytu bolo spôsobené predovšetkým zrýchlením tempa rastu hrubého kapitálu z 8 % v 1. štvrťroku na 18 % v 2. štvrťroku 2005. V priebehu 1. polroka 2005 sa tvorba hrubého kapitálu v ekonomike zvýšila o 13,5 % (v 1. polroku 2004 rast o 8,7 %). Spotrebná súčasť domáceho dopytu zaznamenala rast o 4,5 % (v 1. polroku 2004 rast o 2,5 %), pri mierne zrýchlenom tempe súkromnej a stabilizovanom tempe verejnej spotreby oproti úrovni spred roka.

Tabuľka 18 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa použitia

(index, ROMR = 100, s. c. 1995)

	1.-2.Q 04 1.-2.Q 03	2.Q 04 2.Q 03	1.Q 05 1.Q 04	2.Q 05 2.Q 04	1.-2.Q 05 1.-2.Q 04
Hrubý domáci produkt	105,4	105,5	105,1	105,1	105,1
Domáci dopyt	104,2	105,5	105,5	108,4	107,0
Konečná spotreba	102,5	102,8	104,6	104,3	104,5
Konečná spotreba domácností	102,9	103,5	105,5	105,6	105,6
Konečná spotreba verejnej správy ¹⁾	101,2	101,1	101,8	100,7	101,2
Nezisk. inštitúcie slúžiace domácnostiam	105,0	105,8	105,1	103,2	104,1
Tvorba hrubého kapitálu	108,7	113,1	108,0	118,0	113,5
Tvorba hrubého fixného kapitálu	102,4	102,5	105,8	110,7	108,6
Vývoz výrobkov a služieb	116,1	111,4	107,2	105,0	106,0
Dovoz výrobkov a služieb	114,6	112,7	107,9	106,9	107,3

Zdroj: ŠÚ SR.

1) Údaje za konečnú spotrebu verejnej správy (2. štvrťrok 2005) sú odhadom ŠÚ SR.

Dynamický rast investičného dopytu bol ovplyvnený vyšším prírastkom fixných investícií, ale aj pokračujúcimi kladnými prírastkami zásob. Do prírastku zásob sa premietlo predovšetkým zvýšenie zásob nedokončenej výroby. Fixné investície vzrástli o 8,6 % v stálych cenách (v 1. polroku 2004 rast o 2,4 %). Tvorba fixných investícií bola ovplyvnená najmä investovaním do nových fixných aktív, pričom objem nadobudnutého použitého dlhodobého majetku poklesol. Sektor nefinančných korporácií, v nadväznosti na pozitívny vývoj finančného hospodárenia, vynaložil na nadobudnutie hrubých investícií o 12,9 % viac ako pred rokom. Zvýšila sa aj investičná aktivita verejného sektora, ktorý investoval o 4,2 % viac ako v rovnakom období predchádzajúceho roka. Investičná aktivita domácností vzrástla mierne o 0,7 %. Investície finančných korporácií a neziskových inštitúcií slúžiacich domácnostiam nedosiahli úroveň predchádzajúceho roka.

Dynamický investičný dopyt

Tabuľka 19 Štruktúra tvorby hrubého fixného kapitálu v 1. polroku 2005

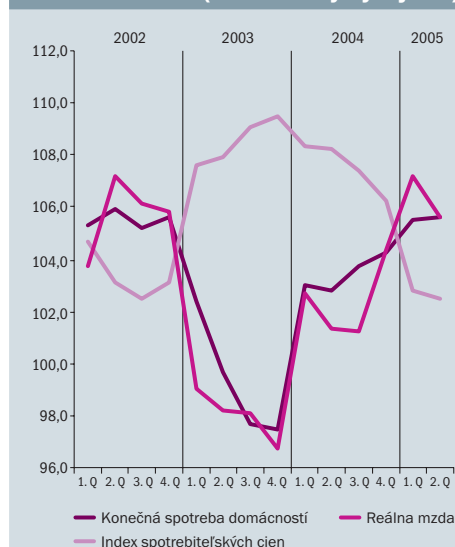
	Tvorba hrubého fixného kapitálu (mil. Sk)	Podiel (%)	Index $\frac{1.-2.Q\ 2005}{1.-2.Q\ 2004}$
Hospodárstvo SR spolu	172 375	100,0	108,6
z toho podľa klasifikácie produkcie:			
Stavby	56 138	32,6	111,0
v tom: budovy na bývanie	10 319	6,0	112,7
ostatné stavby	45 819	26,6	110,7
Stroje	105 067	61,0	107,5
v tom: kovové výrobky a stroje	80 513	46,7	108,3
dopravné zariadenia	24 554	14,2	105,2
v tom podľa sektorov:			
Nefinančné korporácie	114 769	66,6	112,9
Finančné korporácie	21 298	12,4	99,3
Verejná správa	12 265	7,1	104,2
Domácnosti	23 848	13,8	100,7
Neziskové inštitúcie	195	0,1	85,4

Zdroj: ŠÚ SR.

Poznámka: Objem a podiel v bežných cenách, index v stálych cenách.

Z vecného hľadiska bolo medziročné tempo rastu fixných investícií do stavieb (11 % v stálych cenách) rýchlejšie ako investícií do strojov (7,5 %). Investície do stavieb vzrástli aj v dôsledku vyššej alokácie investičných prostriedkov do budov na bývanie, ktoré dosiahli najrýchlejšie medziročné tempo rastu (12,7 % v stálych cenách) v rámci klasifikácie produkcie. Prevažnú časť stavebných investícií tvorili ostatné stavby s pomerne dynamickým tempom rastu (10,7 %). V oblasti strojov pokračoval rast investícií do kovových výrobkov a strojov (8,3 %), ako aj do dopravných zariadení (5,2 %).

Graf 12 Vývoj konečnej spotreby domácností, inflácie a reálnej mzdy (medziročný vývoj v %)



Zdroj: ŠÚ SR.

K vyššiemu rastu konečnej spotreby prispel predovšetkým sektor domácností, pričom príspevky sektora verejnej správy a neziskových inštitúcií sa udržali na minimálnych úrovniach. Tempo rastu súkromnej spotreby sa v 1. polroku 2005 v porovnaní s rovnakým obdobím roka 2004 (keď zaznamenalo 2,9 %) takmer zdvojnásobilo a dosiahlo 5,6 % v stálych cenách (v 1. štvrtroku 5,5 % a v 2. štvrtroku 5,6 %). Po dvojročnom oslabení dosiahol rast súkromnej spotreby svoju obvyklú úroveň, akú zaznamenával pred uplatnením administratívnych dopytových obmedzení v roku 2003. Zrýchlené tempo rastu súkromnej spotreby vyplynulo najmä zo mzdového vývoja v ekonomike. Dynamický rast miezd vytvoril dostatočné predpoklady nielen na udržiavanie rastu spotreby na obvyklých úrovniach, ale aj na obnovenie tvorby hrubých úspor v sektore domácností. Z hľa-

Zrýchlený spotrebný dopyt

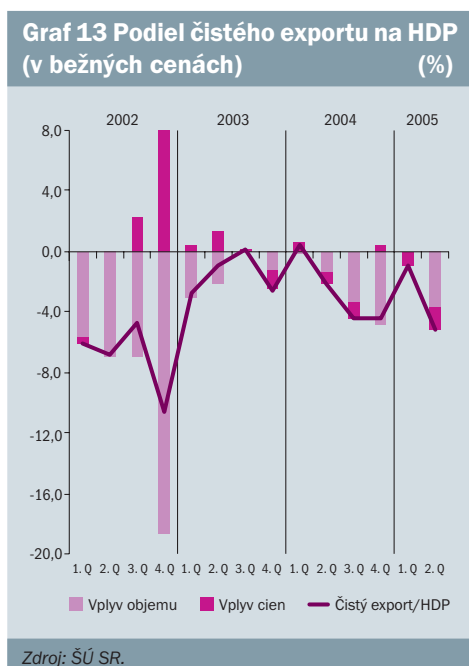
diska štruktúry súkromnej spotreby dosiahli najvyššiu dynamiku (22,6 % v stálych cenách) výdavky na nábytok, bytové vybavenie a bežnú údržbu domu s podielom približne 7 % z celkových spotrebných výdavkov domácností.

Spotrebné, ale aj investičné potreby sektora domácností mohli byť financované aj rastúcimi úverovými zdrojmi, ktoré plynú do sektora domácností z peňažných finančných inštitúcií a z iných korporácií (sem patria napr. spoločnosti zaoberajúce sa finančným leasingom, splátkovým obchodom a poskytovaním osobného financovania). Podiel celkových úverov, poskytnutých peňažnými finančnými inštitúciami domácnostiam a neziskovým inštitúciám slúžiacim domácnostiam (v metodike ECB), na analizovanej konečnej spotrebe domácností⁴ dosiahol ku koncu 1. polroka 2005 19,6 % (ku koncu 1. polroka 2004 15,2 %). Časť úverov peňažných finančných inštitúcií, doplnená úverovými zdrojmi z iných sektorov, pritom mohla podporiť tak konečnú spotrebu, ako aj investície domácností.

Negatívny príspevok čistého exportu

Na zvýšenie dopytu reagoval dovoz výrobkov a služieb nominálnym rastom o 9,2 % medziročne, čím o 3,2 percentuálneho bodu predstihol tempo rastu vývozu (6 % v bežných cenách). Do nominálneho rastu dovozu sa premietol predovšetkým nárast objemu dovážaných výrobkov a služieb, ktorý vytvoril 80 % zaznamenaného nominálneho rastu dovozu, zvyšných 20 % bolo zapríčinených rastom dovozných cien (najmä energetických surovín). V porovnaní s 1. polrokom 2004, keď dovoz a vývoz dosahovali dvojciferné tempá rastu, došlo v 1. polroku tohto roka k zmierneniu intenzity obchodovania so zahraničím. Spomalenie v oblasti vývozu však bolo výraznejšie ako v oblasti dovozu. V dôsledku tohto vývoja sa nominálny deficit zahraničného obchodu s výrobkami a službami zhoršil z 5,5 mld. Sk v 1. polroku 2004 na 21,8 mld. Sk v tomto roku.

Po abstrahovaní od cenového vývoja sa dovoz zvýšil o 7,3 %. Keďže ceny vývozu výrobkov a služieb sa v priemere nezmenili, tempo rastu vývozu v reálnom vyjadrení korešpondovalo s nominálnym a dosiahlo 6 %. Predstih dovozu pred vývozom v stálych cenách predstavoval 1,3 percentuálneho bodu. Po zohľadnení vývoja cien na zahraničných trhoch bolo reálne saldo zahraničného obchodu prebytkové v objeme 11,8 mld. Sk, čo bolo o 4 mld. Sk menej ako v rovnakom období 2004. Na zhoršení polročných výsledkov sa podieľal predovšetkým menej priaznivý vývoj zahraničného obchodu v 2. štvrťroku tohto roka.



Deficit zahraničnoobchodnej výmeny bol sčasti zapríčinený aj nepriaznivým vývojom vzťahu cien dovozu a vývozu. V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka bol dovoz do slovenskej ekonomiky zo štvrtroka na štvrtrok drahší, pričom vývoz sa realizoval v priemere za nezmenené ceny. Po takmer trojročnom nepretržitom poklese vzrástli ceny dovážaných výrobkov a služieb po prvýkrát v 1. štvrtroku 2005, a to o 0,8 %. Rast cien dovozu sa v 2. štvrtroku zrýchlil na 2,5 % medziročne. Uvedený vývoj dovozných cien súvisel s pozvoľne rastúcimi cenami producentov na zahraničných trhoch, ale najmä s rastom cien energetických surovín (ropy a zemného plynu).

⁴ Kumulatív za ostatné 4 štvrťroky.

Obnovil sa aj rast cien vývozu, pričom jeho intenzita bola miernejšia a časovo oneskorená v porovnaní s dovozom. V 1. štvrťroku ceny vývozu ešte poklesli, pričom zaznamenaný pokles o 0,4 % bol za uplynulé vyše dvojročné obdobie najnižší. V nasledujúcom štvrťroku bol však vystriedaný rastom cien vývozu o 0,4 %.

Tabuľka 20 Príspevky ceny a objemu k vývoju vývozu a dovozu

	$\frac{1.-2.Q\ 04}{1.-2.Q\ 03}$	$\frac{2004}{2003}$	$\frac{1.Q\ 05}{1.Q\ 04}$	$\frac{2.Q\ 05}{2.Q\ 04}$	$\frac{1.-2.Q\ 05}{1.-2.Q\ 04}$
Vývoz výrobkov a služieb					
(medziročný rast v %, bežné ceny)	13,9	9,1	6,7	5,4	6,0
Príspevok objemu (p. b.)	16,1	11,4	7,2	5,0	6,0
Príspevok ceny (p. b.)	-2,2	-2,4	-0,5	0,4	0,0
Dovoz výrobkov a služieb					
(medziročný rast v %, bežné ceny)	12,6	10,8	8,8	9,6	9,2
Príspevok objemu (p. b.)	14,6	12,7	7,9	6,9	7,3
Príspevok ceny (p. b.)	-2,1	-1,9	0,9	2,7	1,9
Podiel čistého exportu na HDP					
(podiel v %, bežné ceny)	-0,9	-2,7	-0,9	-5,2	-3,2
Príspevok objemu (p. b.)	-0,8	-2,5	0,0	-3,6	-1,8
Príspevok ceny (p. b.)	0,0	-0,2	-0,9	-1,6	-1,3

Zdroj: Prepočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Poznámka: Odchýlky v medzisúčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania.

Slovenská ekonomika si udržala pomerne vysokú exportnú výkonnosť (podiel exportu na HDP bol 76,2 % v bežných cenách), aj keď oproti rovnakému obdobiu 2004 bola nižšia o 1,4 percentuálneho bodu. Importná závislosť vzrástla o 0,8 percentuálneho bodu (podiel importu na HDP dosiahol 79,3 %). Otvorenosť slovenskej ekonomiky, meraná podielom vývozu a dovozu na nominálnom HDP, poklesla na 155,5 % (zo 156,1 % v rovnakom období minulého roka).

Výsledkom obchodovania so zahraničím bol záporný príspevok čistého exportu k reálnemu HDP vo výške 1 percentuálneho bodu. Domáci dopyt prispel k reálnemu rastu HDP 6,7 percentuálneho bodu. Reziduálny dopočet k výslednej dynamike HDP, ktorá bola 5,1 %, predstavovala štatistická odchýlka.

Tabuľka 21 Príspevky k tvorbe HDP

(percentuálne body, s. c. 1995)

	$\frac{1.-2.Q\ 04}{1.-2.Q\ 03}$	$\frac{2004}{2003}$	$\frac{1.Q\ 05}{1.Q\ 04}$	$\frac{2.Q\ 05}{2.Q\ 04}$	$\frac{1.-2.Q\ 05}{1.-2.Q\ 04}$
Hrubý domáci produkt (%)	5,4	5,5	5,1	5,1	5,1
Domáci dopyt	4,1	5,3	5,2	8,0	6,7
Konečná spotreba	1,8	2,1	3,2	2,9	3,1
Konečná spotreba domácností	1,5	1,8	2,9	2,8	2,8
Konečná spotreba verejnej správy	0,2	0,2	0,3	0,1	0,2
Nezisk. inštitúcie slúžiace domácnostiam	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Tvorba hrubého kapitálu	2,3	3,3	2,0	5,1	3,6
Tvorba hrubého fixného kapitálu	0,6	0,6	1,3	2,7	2,0
Zmena stavu zásob	1,7	2,6	0,7	2,4	1,6
Čistý vývoz	1,7	-0,8	-0,3	-1,6	-1,0
Vývoz výrobkov a služieb	14,4	10,6	6,9	5,0	5,9
Dovoz výrobkov a služieb	12,7	11,4	7,2	6,7	6,9
Štatistická diskrepancia	-0,3	1,0	0,2	-1,3	-0,6

Zdroj: Prepočty NBS z údajov ŠÚ SR.

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**

Tvorba HDP Rast reálneho HDP súvisel s vyššou tvorbou pridanej hodnoty najmä v stavebníctve o 12,3 %, pôdohospodárstve o 10,8 %, obchode a doprave, poštách a telekomunikáciách zhodne o 8,9 % a priemysle o 7,1 %. Tvorba pridanej hodnoty najvýraznejšie poklesla v odvetviach netrhových služieb, ktoré sa nachádzajú v procese reštrukturalizácie (školsko, zdravotníctvo a sociálna pomoc). Úroveň minulého roka nedosiahli ani hotely a reštaurácie a finančné sprostredkovanie.

Tabuľka 22 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa odvetví

(index, ROMR = 100, s. c. 1995)

	<u>1.-2.Q 04</u> <u>1.-2.Q 03</u>	<u>2004</u> <u>2003</u>	<u>1.Q 05</u> <u>1.Q 04</u>	<u>2.Q 05</u> <u>2.Q 04</u>	<u>1.-2.Q 05</u> <u>1.-2.Q 04</u>
Hrubý domáci produkt	105,4	105,5	105,1	105,1	105,1
v tom:					
Pôdohospodárstvo	106,5	109,6	114,2	108,0	110,8
Priemysel spolu	108,2	111,5	107,9	106,5	107,1
z toho:					
Priemyselná výroba	106,7	111,9	107,4	108,7	108,1
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	121,1	111,3	110,5	85,3	101,4
Stavebníctvo	107,0	111,8	110,8	113,7	112,3
Služby spolu	101,0	103,0	103,9	104,0	104,0
z toho:					
Veľkoobchod, maloobchod, opravy	110,6	111,3	114,6	105,0	108,9
Hotely a reštaurácie	100,0	98,3	98,4	97,3	97,8
Doprava, skladovanie, pošty a telekom.	98,0	101,6	104,7	112,9	108,9
Finančné sprostredkovanie	135,9	130,1	100,6	97,5	99,1
Nehnutelnosti, prenájom a obch. čin.	109,6	108,3	103,8	104,8	104,3
Verejná správa, obrana, soc. zabezp.	93,8	93,8	102,8	105,4	104,2
Školstvo	92,4	94,5	88,8	88,2	88,5
Zdravotníctvo	80,7	83,8	87,6	94,3	91,0
Ostatné služby	58,5	74,8	103,9	105,7	104,9
Ostatné ¹⁾	127,0	98,5	96,8	102,5	99,7

Zdroj: ŠÚ SR.

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

Silnejúca pozícia stavebníctva v slovenskej ekonomike sa prejavila pokračovaním dynamického rastu pridanej hodnoty, ktorý sa na strane dopytu premietol do rastu fixného kapitálu. Dvojciferným rastom pokračovala aj tvorba pridanej hodnoty v pôdohospodárstve, čo súviselo aj s účasťou SR na prerozdelení prostriedkov Európskej únie.

Pokračujúce tempo rastu pridanej hodnoty v priemysle vyplynulo z pôsobenia priamych zahraničných investícií v priemyselnej výrobe a bolo podporené aj ťažbou nerastných surovín a odvetvím výroby a rozvodu elektriny, plynu a vody. V priemyselnej výrobe sa zrýchlil rast pridanej hodnoty najmä vo výrobe potravín, výrobe strojov, elektrických zariadení a dopravných prostriedkov a výrobe kovov a kovových výrobkov.

V rámci služieb vzrástla najviac pridaná hodnota vo veľkoobchode, maloobchode a oprave vozidiel a spotrebného tovaru. Pokračujúci rast pridanej hodnoty v tomto odvetví bol reakciou na zvýšenie spotrebného dopytu domácností. Po dynamických prírastkoch a vysokej základni v minulom roku poklesla tvorba pridanej hodnoty vo finančnom sprostredkovaní.

Celkový príspevok služieb k tvorbe HDP predstavoval 2,2 percentuálneho bodu. Priemysel spolu prispel 2 percentuálnymi bodmi, pôdohospodárstvo 0,5 a stavebníctvo 0,4 percentuálneho bodu.

Mzdy**Dynamický rast nominálnych miezd**

Priemerná mesačná nominálna mzda zamestnanca hospodárstva SR v 1. polroku 2005 pri pomerne dynamickom raste (9,1 %) dosiahla 16 381 Sk. Jej rast bol pomalší o 1,2 percentuálneho bodu ako pred rokom. V priebehu polroka sa rast nominálnych miezd zmiernil z 10,2 % v 1. štvrtroku na 8,2 % v 2. štvrtroku.

Tabuľka 23 Príspevky k rastu hrubého domáceho produktu podľa odvetví
(percentuálne body, s. c. 1995)

	<u>1.-2.Q 04</u> 1.-2.Q 03	<u>2004</u> 2003	<u>1.Q 05</u> 1.Q 04	<u>2.Q 05</u> 2.Q 04	<u>1.-2.Q 05</u> 1.-2.Q 04
Hrubý domáci produkt (%)	5,4	5,5	5,1	5,1	5,1
v tom:					
Pôdohospodárstvo	0,3	0,5	0,6	0,4	0,5
Priemysel spolu	2,3	3,0	2,3	1,8	2,0
z toho:					
Priemyselná výroba	1,6	2,7	1,7	2,1	1,9
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	0,7	0,3	0,5	-0,4	0,1
Stavebníctvo	0,2	0,4	0,4	0,5	0,4
Služby spolu	0,6	1,7	2,1	2,2	2,2
z toho:					
Veľkoobchod, maloobchod, opravy	1,4	1,5	1,7	0,8	1,2
Hotely a reštaurácie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Doprava, skladovanie, pošty a telekom.	-0,2	0,1	0,4	1,1	0,8
Finančné sprostredkovanie	1,7	1,4	0,0	-0,1	-0,1
Nehnuteľnosti, prenájom a obch. čin.	0,9	0,9	0,4	0,5	0,4
Verejná správa, obrana, soc. zabezp.	-0,4	-0,5	0,2	0,3	0,3
Školstvo	-0,3	-0,2	-0,4	-0,3	-0,3
Zdravotníctvo	-0,7	-0,6	-0,4	-0,2	-0,3
Ostatné služby	-1,8	-0,9	0,1	0,1	0,1
Ostatné ¹⁾	2,1	-0,1	-0,3	0,2	0,0

Zdroj: Prepočty NBS z údajov ŠÚ SR.

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

Poznámka: Príspevky sú zaokrúhlené na jedno desiatinné miesto v dôsledku čoho súčtové riadky nezodpovedajú súčtu príspevkov.

Nominálne mzdy boli vo všetkých odvetviach hospodárstva vyššie ako v prvom polroku 2004. Najrýchlejší medziročný rast nominálnych miezd bol vo výrobe a rozvoze elektriny, plynu a vody (10,4 %), vo verejnej správe a obrane a v školstve (zhodne 10 %). Rast na úrovni hospodárstva, t. j. o 9,1 %, dosiahli mzdy v priemyselnej výrobe, v ostatných odvetviach bolo tempo rastu miezd pomalšie. Najpomalšie rástli mzdy v hoteloch a reštauráciách (4,4 %), finančnom sprostredkovaní (4,9 %), v nehnuteľnostiach, prenájme a obchodných činnostiach (5,0 %) a v ostatných spoločenských, sociálnych a osobných službách (5,2 %).

Z hľadiska formy vlastníctva rástli vysokou medziročnou dynamikou nominálne mzdy v rámci podnikateľskej sféry v malých podnikoch do 19 zamestnancov (13,8 %), zatiaľ čo v podnikoch s 20 a viac zamestnancami sa mzdy zvýšili o 6,3 %. Rýchly rast miezd dosiahli rozpočtové organizácie (11 %), v príspevkových organizáciách sa mzdy zvyšovali relatívne najpomalšie, v priemere za polrok o 5,5 %.

Reálna mzda medziročne vzrástla o 6,2 %, keď dynamika jej rastu bola oproti rovnakému obdobiu minulého roka viac ako trojnásobná. Vývoj reálnej mzdy bol ovplyvnený predovšetkým výrazným spomalením rastu priemerných spotrebiteľských cien (z 8,2 % v 1. polroku 2004 na 2,7 % v 1. polroku tohto roku), keďže rast nominálnych miezd bol miernejší ako pred rokom. Obdobne ako vo vývoji nominálnych miezd, aj vo vývoji reálnych miezd došlo v priebehu polroka k spomaleniu ich rastu (zo 7,2 % v 1. štvrtroku na 5,6 % v 2. štvrtroku). Zvýšenie reálnych miezd zaznamenali všetky odvetvia hospodárstva.

Rast reálnych miezd

Tabuľka 24 Vývoj priemerných miezd a produktivity práce v hospodárstve SR

	2004		2005		
	1. polrok	rok	1.Q	2.Q	1. polrok
Nominálna mzda (Sk)	15 008	15 825	16 022	16 737	16 381
Nominálna mzda (index, ROMR = 100)	110,3	110,2	110,2	108,2	109,1
Reálna mzda (index, ROMR = 100)	101,9	102,5	107,2	105,6	106,2
Produktivita práce (index, b. c.)	111,8	110,1	104,9	105,9	105,4
Produktivita práce (index, s. c.)	105,8	105,2	102,4	102,8	102,6
Reálna produktivita práce mínus reálna mzda (p. b.)	3,9	2,7	-4,8	-2,8	-3,6
Spotrebiteľské ceny (priemer za obdobie)	108,2	107,5	102,8	102,5	102,7

Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

**Zaostávanie rastu produktivity práce za rastom miezd**

Produktivita práce (HDP na zamestnanca hospodárstva, podľa štatistického výkazníctva) vzrástla nominálne o 5,4 %, reálne o 2,6 %. Oproti 1. polroku 2004 sa tempo rastu produktivity práce spomalilo v nominálnom vyjadrení o 6,4 percentuálneho bodu a v reálnom vyjadrení o 3,2 percentuálneho bodu. Na uvedenom vývoji sa podieľal tak pomalší rast HDP ako pred rokom (v nominálnom i reálnom vyjadrení), ako aj odlišný vývoj zamestnanosti, ktorá v 1. polroku tohto roku zaznamenala rast o viac ako 2 %, kým pred rokom mierne poklesla. Po dlhšom období (naposledy v 2. štvrtroku 2002) tak rast produktivity práce výraznejšie zaostal za rastom miezd, a to v nominálnom vyjadrení o 3,7 a v reálnom vyjadrení o 3,6 percentuálneho bodu.

Vývoj produktivity práce v odvetviach

Vývoj reálnej produktivity práce v odvetviach ukazuje, že na medzoročnom raste produktivity práce sa podieľali predovšetkým produkčné odvetvia a zo služieb obchod a opravárenské činnosti, doprava, skladovanie a pošty a telekomunikácie. Vo všetkých ostatných odvetviach produktivita práce poklesla. Pokles vo finančnom sprostredkovaní ovplyvnila vysoká porovnávacia základňa predchádzajúceho roka (rast takmer o 33 %) a v nehnuteľnostiach, prenájme a obchodných činnostiach sa pri pomerne dynamickom raste zamestnanosti rast HDP spomalil. Vo všetkých odvetviach verejného sektora, obdobne ako v porovnateľnom období minulého roka, aj v tomto roku produktivita práce poklesla, a to aj v odvetviach s pretrvávajúcim poklesom zamestnanosti (školské, zdravotníctvo).

Rast reálnej produktivity práce bol rýchlejší ako rast reálnych miezd vo väčšine produkčných odvetví a z trhových služieb v odvetví doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie. Rovnakou dynamikou ako mzdy rástla produktivita práce v odvetví obchod a opravárenské činnosti, v ostatných odvetviach rástli reálne mzdy pri poklese produktivity práce.

Graf 15 Vývoj reálnych miezd a reálnej produktivity práce (index, ROMR = 100)**Tabuľka 25 Vývoj produktivity práce a miezd podľa odvetví v 1. polroku 2005 (index, ROMR = 100)**

	Nominálna		Reálna	
	produktivita práce	mzda	produktivita práce	mzda
Hospodárstvo SR spolu	105,5	109,1	102,6	106,2
z toho				
Pôdohospodárstvo	114,0	107,6	115,8	104,8
Priemysel	102,4	108,8	103,6	105,9
ťažba nerastných surovín	108,4	108,5	112,4	105,6
priemyselná výroba	102,0	109,1	103,4	106,3
výr. a rozvod elektriny, plynu a vody	111,5	110,4	109,0	107,5
Stavebníctvo	105,3	106,7	105,3	103,9
Obchod a opravárenské činnosti	107,4	107,3	104,5	104,5
Doprava, pošta a telekomunikácie	112,1	107,9	110,6	105,1
Finančné sprostredkovanie	102,4	104,9	98,3	102,1
Nehnutelnosti, prenájom a obchod. činnosti	105,5	105,0	97,5	102,2
Verejná správa a obrana, povin. soc. zab.	100,9	110,0	98,2	107,1
Školské	111,4	110,0	90,7	107,1
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	111,6	106,8	93,4	104,0
Ostatné spoločenské, soc. a osob. služby	102,9	105,2	99,8	102,4

Zdroj: Prepočet NBS z podkladov ŠÚ SR.

Jednotkové náklady práce

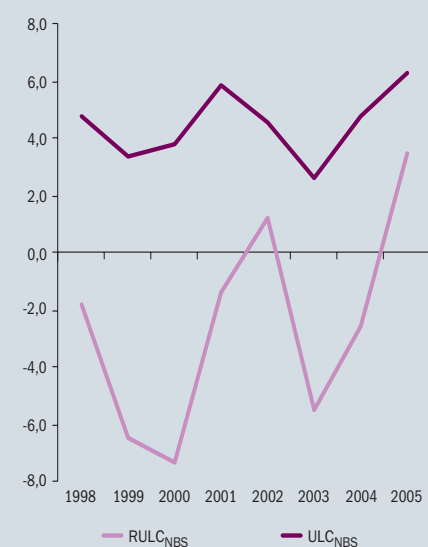
Relácia medzi vývojom miezd a produktivitou práce sa prejavila aj vo vývoji jednotkových nákladov práce, ktoré podľa metodiky NBS (ULC_{NBS} , podiel rastu nominálnych miezd k rastu reálnej produktivity práce) pokračovali v 1. polroku v rastúcej tendencii, zaznamenatej od roku 2003. V metodike ECB (ULC_{ECB} , podiel rastu nominálnych kompenzácií na zamestnanca k rastu reálnej produktivity práce podľa údajov v ESA 95) si jednotkové náklady práce udržali dynamiku z roku 2004. Pozitívnym signálom je, že v priebehu polroka sa rast ULC v oboch metodikách spomalil, ako to vidieť i z nasledujúcej tabuľky.

Tabuľka 26 Vývoj jednotkových nákladov práce			(index, ROMR = 100)		
	2004		2005		
	1. polrok	rok	1.Q	2.Q	1. polrok
Metodika NBS					
ULC _{NBS} (medziročná zmena v %)	4,3	4,8	7,6	5,3	6,3
RULC _{NBS} (medziročná zmena v %)	-3,7	-2,6	4,7	2,7	3,5
Metodika ECB					
ULC _{ECB} (medziročná zmena v %)	5,0	4,6	5,7	3,6	4,6
RULC _{ECB} (medziročná zmena v %)	-3,0	-2,7	2,8	1,1	1,8

Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

Reálne jednotkové náklady práce (RULC, nominálne ULC deflované priemerným indexom spotrebiteľských cien) zaznamenali rast po prvýkrát od roku 2002, a to v oboch metodikách. Do vývoja reálnych jednotkových nákladov práce sa premietlo zaostávanie rastu produktivity práce za rastom reálnych miezd. Toto zaostávanie bolo ovplyvnené najmä vývojom reálnych miezd, ktorých rast sa však v priebehu polroka spomalil. Táto skutočnosť sa prejavila aj v značnom spomalení dynamiky reálnych jednotkových nákladov práce v 2. štvrtroku 2005 oproti 1. štvrtroku. Možno predpokladať, že rast reálnych jednotkových nákladov práce je javom krátkodobým, spojeným najmä s výrazným medziročným spomalením rastu spotrebiteľských cien v tomto roku. Rizikom by sa rast RULC mohol stať v prípade, ak by išlo o dlhodobjší trend, čo by sa mohlo nepriaznivo odraziť vo vývoji zahraničnoobchodnej bilancie alebo vo vzniku a narastaní inflačných dopytových tlakov.

Graf 16 Vývoj jednotkových nákladov práce podľa metodiky NBS
(medziročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

Graf 17 Vývoj jednotkových nákladov práce podľa metodiky ECB
(medziročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

Príjmy a výdavky domácností

Podľa predbežných údajov ŠÚ SR dosiahli v 1. polroku 2005 bežné príjmy domácností 525,7 mld. Sk pri medziročnom nominálnom raste 7,5 % (reálne vzrástli o 4,7 %). Ich dynamika bola takmer rovnaká ako v 1. polroku 2004 (7,4 %). Objem bežných výdavkov domácností (výdavky, ktoré platí obyvateľstvo iným sektorom a priamo ich nespotrebuje) dosiahol 123,3 mld. Sk, o 3,3 % viac ako pred rokom (reálne vzrástli o 0,6 %). V porovnaní s 1. polrokom 2004 sa ich dynamika zrýchlila o 1,9 percentuálneho bodu.

Vývoj bežných príjmov priaznivo ovplyvnil hlavne rast hrubého zmiešaného dôchodku a odmien zamestnancov, tlmíci vplyv malo zníženie dôchodkov z majetku. Dôchodky z majetku vyplývajú z vlastníctva finančných aktív, t. j. vkladov, obligácií a pod., alebo z vlastníctva pôdy, podzemných zdrojov atď., ktoré vlastníak získal, ak ich dal k dispozícii inej inštitucionálnej jednotke.

Tabuľka 27 Tvorba a použitie dôchodkov v sektore domácností
(b. c.)

	mld. Sk		Indexy ¹⁾		Podiel v %	
	1. polrok 2004	1. polrok 2005	1. polrok 04 1. polrok 03	1. polrok 05 1. polrok 04	1. polrok 2004	1. polrok 2005
Odmeny zamestnancov (za všetky sektory)	249,3	269,5	108,3	108,1	51,0	51,3
z toho: hrubé mzdy a platy	186,5	205,3	108,4	110,1	38,1	39,1
Hrubý zmiešaný dôchodok	134,4	153,0	108,8	113,8	27,5	29,1
Dôchodky z majetku – príjmové	14,2	9,5	97,0	67,1	2,9	1,8
Sociálne dávky	74,0	77,0	105,2	104,1	15,1	14,7
Ostatné bežné transfery – príjmové	17,1	16,7	103,5	97,6	3,5	3,2
Bežné príjmy spolu	489,0	525,7	107,4	107,5	100,0	100,0
Dôchodky z majetku – výdavkové	4,4	5,9	155,9	134,0	3,7	4,8
Bežné dane z dôchodkov, majetku, atď.	21,6	17,7	92,8	81,9	18,1	14,3
Sociálne príspevky	79,5	84,7	101,1	106,5	66,6	68,7
Ostatné bežné transfery – výdavkové	13,9	15,0	106,2	108,0	11,6	12,2
Bežné výdavky spolu	119,4	123,3	101,4	103,3	100,0	100,0
Hrubý disponibilný dôchodok	369,7	402,4	109,5	108,9	100,0	100,0
Úprava vyplývajúca zo zmien čistého majetku domácností v rezervách penzijných fondov	1,3	3,3	78,3	249,5	–	–
Konečná spotreba domácností	356,9	388,0	110,3	108,7	96,5	96,4
Hrubé úspory domácností	14,1	17,7	90,1	125,8	3,8	4,4

Zdroj: ŠÚ SR.

1) Indexy z hodnôt vyjadrených v mil. Sk.

Tabuľka 28 Vývoj hrubého disponibilného dôchodku
(index, ROMR = 100, b. c.)

	2004		2005		
	1. polrok	rok	1.Q	2.Q	1. polrok
Hrubý disponibilný dôchodok	109,5	110,2	109,3	108,5	108,9
Konečná spotreba domácností	110,3	110,7	108,6	108,9	108,7
Hrubé úspory domácností	90,1	101,7	128,4	123,4	125,8
Podiel hrubých úspor na hrubom disponibilnom dôchodku v %	3,8	6,2	4,3	4,5	4,4

Zdroj: ŠÚ SR.

Medziročný rast bežných výdavkov súvisel najmä s rastom sociálnych príspevkov a ostatných bežných výdavkových transferov. Naopak, bežné dane z dôchodkov a majetku poklesli. Rast sociálnych príspevkov pravdepodobne ovplyvnili zákonné úpravy vymeriavacích základov pre povinné odvody do sociálnych fondov (odvíjajú sa od výšky priemernej, resp. minimálnej mzdy), ako aj rast zamestnanosti.

Po úhrade bežných výdavkov z bežných príjmov zostal domácnostiam na ďalšie použitie hrubý disponibilný dôchodok vo výške 402,4 mld. Sk, ktorý medziročne vzrástol o 8,9 % (v roku 2004 o 9,5 %). Z neho použili domácnosti na konečnú spotrebu 96,4 % (v roku 2004 96,5 %), zvyšok smeroval do hrubých úspor (zahŕňajú okrem vkladov občanov a drobných podnikateľov aj ich aktivity spojené s nákupom hmotných a nehmotných investícií a penzijné pripoistenie). Dynamický rast hrubých úspor domácností v 1. polroku tohto roka (25,8 %) bol zrejme ovplyvnený výrazným nárastom penzijného pripoistenia od začiatku tohto roka, rastom príjmov domácností, ale

Graf 18 Sklon domácností k spotrebe a úsporám
(podiel v %)


Zdroj: ŠÚ SR.

aj nízkou porovnávacou základňou minulého roka. Zvýšenie dynamiky hrubých úspor sa premietlo do vývojovej tendencie miery hrubých úspor domácností, ktorá od 2. polroka 2004 začala opätovne rásť.

Dynamický ekonomický rast v 1. a 2. štvrťroku 2005 sa prejavil aj v tvorbe pracovných miest. V oboch štvrťrokoch rástla zamestnanosť viac ako dvojpercentným tempom (pri miernom spomalení rastu zamestnanosti v 2. štvrťroku). Podľa výberového zisťovania pracovných síl vzrástol počet pracujúcich v 1. polroku 2005 medziročne o 2,2 % (v roku 2004 pokles o 0,5 %) pri raste počtu podnikateľov o 15,1 % a zamestnancov o 0,5 %.

Pokračovanie rastu zamestnanosti...

Tabuľka 29 Vývoj zamestnanosti a nezamestnanosti			(priemer za obdobie)		
	2004		2005		
	1. polrok	rok	1. Q	2. Q	1. polrok
Zamestnaní v hospodárstve SR (podľa štatistického výkazníctva)					
v tis. osôb	2 009,4	2 030,3	2 049,5	2 066,4	2 057,9
index, ROMR = 100	99,6	100,3	102,6	102,2	102,4
Pracujúci podľa VZPS ¹⁾					
v tis. osôb	2 140,4	2 170,4	2 177,4	2 196,8	2 187,1
index, ROMR = 100	99,5	100,3	102,3	102,1	102,2
Miera evidovanej nezamestnanosti v % ²⁾	15,5	14,3	13,1	11,4	12,2
Nezamestnanosť podľa VZPS					
v tis. osôb	500,5	480,7	461,9	425,3	443,6
index, ROMR = 100	107,7	104,7	90,3	86,9	88,6
Miera nezamestnanosti podľa VZPS v %	18,9	18,1	17,5	16,2	16,9

Zdroj: ŠÚ SR a Úrad práce, sociálnych vecí a rodiny.

1) VZPS – výberové zisťovanie pracovných síl.

2) Prepočet NBS z mesačných údajov Úradu práce, sociálnych vecí a rodiny.

Pozitívny trend vývoja zamestnanosti v 1. polroku tohto roku potvrdzujú aj výsledky zo štatistického výkazníctva. Najrýchlejší rast zamestnanosti z hľadiska odvetvového členenia dosiahli najmä nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti, stavebníctvo, verejná správa, obrana a povinné sociálne zabezpečenie, ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby, obchod a priemysel. Pokles zamestnanosti pokračoval v poľnohospodárstve, zdravotníctve, školstve a doprave, poštách a telekomunikáciách.

Tabuľka 30 Vývoj zamestnanosti podľa odvetví ¹⁾			(index, ROMR = 100)		
	2004		2005		
	1. polrok	rok	1. Q	2. Q	1. polrok
Spolu	99,6	100,3	102,6	102,2	102,4
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	88,9	91,0	95,4	96,0	95,7
Priemysel	99,4	100,4	103,4	103,4	103,4
Ťažba nerastných surovín	90,1	91,2	94,8	93,4	94,1
Priemyselná výroba	100,1	101,1	104,5	104,5	104,5
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	94,3	95,0	92,8	93,3	93,0
Stavebníctvo	103,1	102,7	106,4	106,7	106,6
Veľkoobchod a maloobchod; oprava motor. vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	99,5	101,0	104,6	103,7	104,2
Hotely a reštaurácie	101,9	101,9	103,2	103,5	103,3
Doprava, skladovanie, pošty a telekom.	97,7	98,8	98,9	98,2	98,5
Finančné sprostredkovanie	102,3	101,6	101,3	100,3	100,8
Nehnuteľnosti, prenájom a obch. činnosti	102,9	103,4	107,7	106,3	107,0
Verejná správa a obrana; povinné sociálne zabezpečenie	101,3	101,3	103,2	108,9	106,1
Školstvo	99,3	97,8	98,7	96,6	97,6
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	98,7	98,8	97,6	97,2	97,4
Ostatné spoločenské, soc. a osobné služby	103,6	103,6	108,0	102,3	105,1

Zdroj: ŠÚ SR.

1) Podľa štatistického výkazníctva.

**... sprevádzané ďalším poklesom nezamestnanosti**

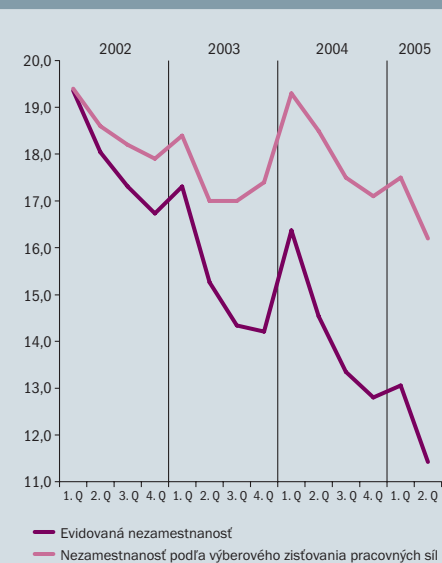
Zvýšená tvorba nových pracovných miest sa premietla do vývoja nezamestnanosti. Medziročný pokles počtu nezamestnaných podľa výberového zisťovania pracovných síl v prvom štvrtroku 2005 (9,7 %) sa v druhom štvrtroku ešte viac prehĺbil (pokles o 13,1 %). Pokiaľ v 1. štvrtroku miera nezamestnanosti dosiahla 17,5 %, v 2. štvrtroku sa znížila na 16,2 %, čo v priemere za 1. polrok predstavovalo 16,9 % (v rovnakom období minulého roka 18,9 %).

Výrazne klesajúci trend miery nezamestnanosti od začiatku roku je zrejмый aj z údajov o evidovanej nezamestnanosti. Podľa evidencie úradov práce, sociálnych vecí a rodiny miera nezamestnanosti dosiahla v 1. polroku 2005 v priemere 12,2 % (v 1. štvrtroku 13,1 %, v 2. štvrtroku 11,4 %). Jej nižšia úroveň oproti údajom z výberového zisťovania vyplýva tak z rozdielnej metodiky zisťovania, ako aj z definície nezamestnaných.

Faktorom ovplyvňujúcim vývoj na trhu práce bola aj nižšia ponuka pracovnej sily. Počet ekonomicky aktívneho obyvateľstva podľa výberového zisťovania pracovných síl sa v 1. polroku 2005 znížil v medziročnom porovnaní takmer o 16 tis. osôb. K tomuto poklesu najviac prispeli osoby mladších vekových kategórií od 15 do 29 rokov, ako aj vo vekovej skupine 35 – 39 ročných. Počet ekonomicky aktívnych obyvateľov v uvedených vekových skupinách medziročne klesol o takmer 56 tis. osôb a ich podiel na celkovom počte ekonomicky aktívneho obyvateľstva sa znížil na 39,6 %, keď v rovnakom období minulého roka predstavoval 41,5 %. Naopak, vysoký medziročný prírastok ekonomicky aktívnych osôb zaznamenali vekové skupiny 50 – 64-ročných (35 tis. osôb), ktorých podiel na celkovom počte vzrástol oproti rovnakému obdobiu minulého roka o 1,5 percentuálneho bodu na 19,1 %.

Aktuálny vývoj**Produkcia a tržby****Zrýchlenie tempa rastu priemyselnej produkcie**

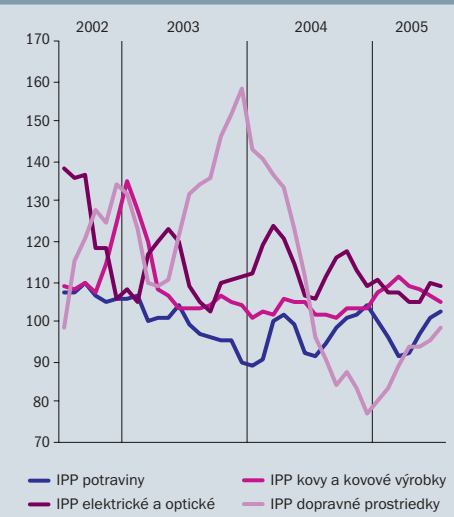
Priemyselná produkcia dosiahla v júli najvyššie tohtoročné tempo medziročného rastu. Jej vývoj bol ovplyvnený rýchlym rastom produkcie odvetvia priemyselnej výroby a obnoveným rastom produkcie v ťažbe nerastných surovín a vo výrobe a rozvoze elektriny, plynu a vody.

Graf 19 Vývoj miery nezamestnanosti (%)

Zdroj: ŠÚ SR a Úrad práce, sociálnych vecí a rodiny.

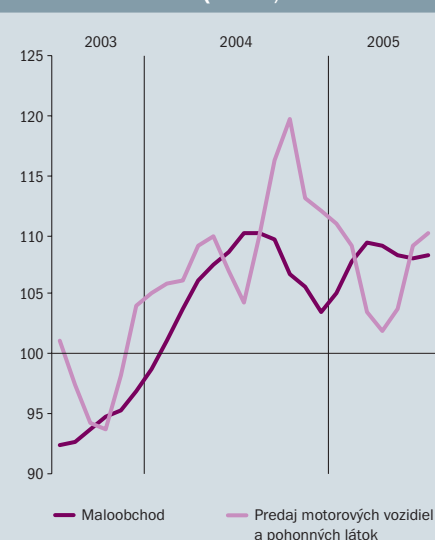
Graf 20 Vývoj priemyselnej produkcie a produkcie priemyselnej výroby (3-mesačné kľúčové priemery) (index, ROMR = 100)

Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 21 Vývoj priemyselnej produkcie vo vybraných odvetviach (3-mesačné kľúčové priemery) (index, ROMR = 100)

Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 22 Vývoj tržieb v maloobchode, za predaj motorových vozidiel a pohonných látok (3-mesačné kľzavé priemery) (index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR.

Produkcia priemyselnej výroby bola v júli pozitívne ovplyvnená najmä zrýchlením rastu produkcie vo výrobe chemikálií, chemických výrobkov a vlákien, vo výrobe kovov a kovových výrobkov a obnoveným rastom vo výrobe dopravných prostriedkov a vo výrobe koksu, rafinovaných ropných produktov a jadrových palív. Naopak, spomalil sa rast produkcie pri spracúvaní dreva a výrobe výrobkov z dreva, výrobe celulózy, papiera a výrobkov z papiera, výrobe z gumy a plastov a elektrických a optických zariadení. Medziročný pokles produkcie zaznamenala výroba potravín, nápojov a tabakových výrobkov a výroba textílií a odevov.

Dynamický rast stavebnej produkcie pokračoval aj v júli, čo súviselo s rastom tuzemskej produkcie na novej výstavbe, rekonštrukciách a modernizáciách, ale aj v oblasti opráv a údržby.

V júli pretrvával medziročný rast tržieb vo všetkých sledovaných sektoroch služieb. Tržby v maloobchode si udržali pomerne dynamický rast, do ktorého sa premietol hlavne rast tržieb špecializovaného maloobchodu a maloobchodu mimo predajní.

Oproti júnu sa spomalil rast tržieb za predaj a údržbu motorových vozidiel a maloobchodný predaj pohonných

Pokračovanie dynamického rastu stavebnej produkcie

Vývoj tržieb vo vybraných odvetviach služieb

látok, najmä v dôsledku nižšieho rastu tržieb za predaj motorových vozidiel.

Medzimesačné spomalenie rastu tržieb zaznamenali služby zamerané na činnosti v oblasti nehnuteľností, prenajímania a obchodných služieb. Spomalenie rastu bolo spôsobené nižším rastom tržieb za

Tabuľka 31 Produkcia a tržby

	mil. Sk, b. c.		Indexy			
	Júl 2005	kumulatív od zač. roku	Jún 2005 Jún 2004	Júl 2005 Júl 2004	Júl 2004 Júl 2003	Jan. – Júl 2005 Jan. – Júl 2004
Produkcia						
Index priemyselnej produkcie ¹⁾	–	–	101,7	105,2	100,6	102,1
v tom:						
Ťažba nerastných surovín	–	–	99,7	106,7	85,8	96,3
Priemyselná výroba	–	–	103,9	105,9	98,9	103,6
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	–	–	87,9	100,6	116,9	94,9
Stavebná produkcia ²⁾	10 949	61 170	125,2	117,4	100,5	117,4
v tom:						
Produkcia v tuzemsku	10 449	57 954	125,2	117,6	101,3	116,8
Produkcia v zahraničí	500	3 216	125,9	113,1	86,3	128,9
Tržby za vlastné výkony a tovar						
Priemysel spolu ³⁾	122 890	879 579	101,7	104,9	98,5	102,7
Stavebníctvo ²⁾	17 236	91 376	129,6	123,5	100,6	115,6
Maloobchod ³⁾	32 609	212 017	108,0	107,5	111,9	108,5
Predaj a údržba vozidiel, maloobch. predaj pohonných látok ³⁾	14 009	90 283	117,3	106,8	101,0	106,3
Doprava, skladovanie ³⁾	10 433	63 406	116,3	114,6	98,5	110,7
Nehuteľností, prenajímanie a obchodné služby ³⁾	11 726	83 892	105,1	100,5	94,1	105,2

Zdroj: ŠÚ SR.

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 a skladovanie – bežné ceny).



prenajímanie strojov a zariadení a za iné obchodné služby a medziročným poklesom tržieb za služby v oblasti nehnuteľností a za počítačové a súvisiace služby.

Vývoj nominálnych miezd

Medziročná dynamika rastu nominálnych miezd sa v júli oproti júnu spomalila vo väčšine odvetví. Zrýchlenie zaznamenali len odvetvia nehnuteľností, prenájom, obchodné činnosti a ostatné služby a pošty a telekomunikácie, v ktorých bol rast ovplyvnený nízkou porovnávacou základňou minulého roka. Výrazné spomalenie rastu zaznamenal priemysel a stavebníctvo.

V priemere za sedem mesiacov roka 2005 bola dynamika rastu nominálnych miezd v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka vo väčšine odvetví pomalšia. Rýchlejší rast ako pred rokom zaznamenali len nehnuteľnosti, prenájom, obchodné činnosti a ostatné služby, približne rovnaké tempo dosiahol rast miezd vo veľkoobchode.

Vývoj reálnych miezd

Priemerná mesačná reálna mzda za sedem mesiacov tohto roka presiahla vo všetkých sledovaných odvetviach úroveň rovnakého obdobia minulého roka, pričom jej dynamika sa v prevažnej väčšine odvetví zrýchlila. Výrazný medziročný rast reálnych miezd zaznamenalo najmä odvetvie nehnuteľností, prenájom, obchodné činnosti a ostatné služby a veľkoobchod, najpomalšie rástli reálne mzdy v stavebníctve, v poštách a telekomunikáciách a v doprave a skladovaní. Zrýchlenie medziročnej dynamiky reálnych miezd súviselo predovšetkým s podstatne nižšou infláciou, keďže dynamika nominálnych miezd bola vo väčšine odvetví pomalšia ako pred rokom.

Tabuľka 32 Vývoj miezd v odvetviach**(index, ROMR = 100)**

	Priemerná mesačná nominálna mzda				Priemerná mesačná reálna mzda			
	Júl		Január – Júl		Júl		Január – Júl	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005
Priemysel	111,3	102,1	109,8	107,8	102,6	100,1	101,4	105,1
Stavebníctvo	107,2	103,4	108,3	105,9	98,8	101,4	100,0	103,2
Maloobchod	112,9	107,9	112,1	107,8	104,1	105,8	103,5	105,1
Veľkoobchod	111,9	111,9	111,3	111,6	103,1	109,7	102,8	108,8
Nehnuteľnosti, prenájom, obchod, ostatné služby	103,0	115,8	107,9	112,1	94,9	113,5	99,6	109,4
Doprava	106,6	104,9	109,2	107,0	98,2	102,8	100,8	104,3
Pošty a telekomunikácie	99,7	110,2	120,1	106,8	91,9	108,0	110,9	104,1
Spotrebiteľské ceny	108,5	102,0	108,3	102,6	–	–	–	–

Zdroj: ŠÚ SR.

Poznámky: Podiel vybraných odvetví na celkovej zamestnanosti predstavoval v roku 2004 v priemere 65 %.

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

Údaje za apríl až jún aktualizované ŠÚ SR v septembri 2005.

Produktivita práce a mzdy

Relácia medzi mzdami a produktivitou práce z tržieb za vlastné výkony a tovar v priemere za sedem mesiacov tohto roka sa vyvíjala v jednotlivých odvetviach rozdielne. Z odvetví, kde sa produktivita práce sleduje v bežných cenách – v poštových a telekomunikačných službách a v doprave, rástla produktivita práce rýchlejšie ako nominálne mzdy, zatiaľ čo vo veľkoobchode rástla produktivita práce o polovicu pomalšie ako nominálne mzdy. Možno predpokladať, že pomalší rast produktivity práce vo veľkoobchode bol pri vysokom raste tržieb (viac ako 19 %) ovplyvnený dynamickým rastom zamestnanosti.

V reálnom vyjadrení rástla produktivita práce rýchlejšie ako reálne mzdy len v stavebníctve. V maloobchode rast reálnych miezd značne prevýšil rast produktivity práce a v priemysle, ale najmä v odvetví nehnuteľností, prenájom, obchodné činnosti a ostatné služby napriek poklesu produktivity práce zaznamenali reálne mzdy pomerne dynamický rast. Pokles produktivity práce v oboch uvedených odvetviach pravdepodobne súvisel s pomalším rastom tržieb ako zamestnanosti.

Indikátor spotrebiteľskej dôvery**Zníženie hodnoty indikátora spotrebiteľskej dôvery**

V auguste 2005 pokračoval už druhý mesiac po sebe pokles hodnoty indikátora spotrebiteľskej dôvery, keď dosiahol hodnotu -14,5 bodu. Oproti predchádzajúcemu mesiacu to predstavuje zhoršenie o 2,1 bodu. V porovnaní s júlom došlo k poklesu pri indikátore o očakávanom vývoji nezamestnanosti, o predpokladanom hospodárskom vývoji v SR, ako aj pri indikátore o očakávanej finančnej situácii

Tabuľka 33 Vývoj miezd, produktivity práce a zamestnanosti za január – júl 2005**(index, ROMR = 100)**

	Priemysel	Stavebníctvo	Veľkoobchod	Maloobchod	Nehnutel. a prenájom	Doprava	Pošty a telekom.
Mzdy							
– nominálne	107,8	105,9	111,6	107,8	112,2	107,0	106,8
– reálne	105,1	103,2	108,8	105,1	109,4	104,3	104,1
Produktivita práce							
– nominálna	-	-	104,3	-	-	113,5	114,2
– reálna	99,4	110,1	-	101,4	99,1	-	-
Produktivita práce mínus mzdy (p. b.)							
– nominálne	-	-	-7,3	-	-	6,5	7,4
– reálne	-5,7	6,9	-	-3,7	-10,3	-	-
Počet zamestnancov							
– osoby	572 241	139 256	120 205	135 163	135 195	86 575	27 850
– medzироčný index	103,3	106,7	114,4	107,0	107,1	97,6	94,5

Zdroj: ŠÚ SR.

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

domácností. Pri indikátore o očakávaných úsporách domácností došlo k zlepšeniu. Oproti rovnakému obdobiu minulého roka sa indikátor spotrebiteľskej dôvery zlepšil o 6,0 bodov.

Zamestnanosť, nezamestnanosť

Väčšina vybraných odvetví – priemysel, veľkoobchod, predaj a údržba vozidiel, maloobchod, hotely a reštaurácie – zaznamenala v júli spomalenie medzироčného rastu zamestnanosti. Rýchlejšie ako pred mesiacom rástla zamestnanosť iba v stavebníctve a v nehnuteľnostiach, prenájme, obchodných činnostiach a ostatných službách. Pokles zamestnanosti pokračoval v doprave a v poštách a telekomunikáciách. V priemere za prvých sedem mesiacov roku 2005 najrýchlejšie rástla zamestnanosť vo veľkoobchode, v predaji a údržbe vozidiel, v nehnuteľnostiach, prenájme, obchodných činnostiach a ostatných službách a v maloobchode.

Zamestnanosť

Pozitívny vývoj nezamestnanosti pokračoval aj v júli, keď podľa údajov Ústredia práce, sociálnych vecí a rodiny počet nezamestnaných v porovnaní s júnom klesol o viac ako 3 tis. na 322,4 tis. osôb. Pod hranicou 300 tis. osôb bol už tretí mesiac po sebe počet disponibilných nezamestnaných, ktorí môžu

Nezamestnanosť

Graf 23 Indikátor spotrebiteľskej dôvery

Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 24 Vývoj miery evidovanej nezamestnanosti (%)

Zdroj: ŠÚ SR.



bezprostredne nastúpiť do pracovného pomeru, keď predstavoval 285,3 tis. osôb pri medzimesačnom poklese o 1,5 tis. osôb. Miera evidovanej nezamestnanosti zaznamenala v júli 11,03 % a oproti predchádzajúcemu mesiacu sa znížila o 0,06 percentuálneho bodu. V porovnaní s júlom 2004 poklesla o 2,62 percentuálneho bodu.

Počet osôb, ktoré pribudli do evidencie úradov práce, sociálnych vecí a rodiny dosiahol 24,4 tis. osôb, z evidencie bolo vyradených viac ako 27 tis. osôb. Z celkového odlevu uchádzačov o zamestnanie približne 20 % tvorili osoby vyradené pre nespoluprácu a 57 % uchádzači umiestnení do zamestnania.

Priemerná dĺžka evidencie sa v júli medzimesačne nezmenila a predstavovala 11,94 mesiaca (oproti júlu minulého roka poklesla o 0,6 mesiaca). Podiel dlhodobo nezamestnaných osôb (viac ako 12 mesiacov) dosiahol v júli 53,9 % a oproti júnu sa znížil o 0,2 percentuálneho bodu.

4. Menový vývoj

4.1. Devízový trh

Výmenný kurz slovenskej koruny sa v priebehu augusta posilnil o 0,9 % (z 39,118 SKK/EUR na 38,773 SKK/EUR), pričom priemerný kurz sa posilnil o 0,4 %. Voči americkému doláru sa slovenská koruna posilnila o 2,1 % (z 32,423 SKK/USD na 31,740 SKK/USD), pričom priemerný kurz sa zhodnotil o 2,3 %.

Operácie na devízovom trhu

Saldo spotových obchodov zahraničných bánk voči domácim bolo záporné (8,76 mil. USD), teda zahraničné banky viac predávali cudziu menu a nakupovali slovenskú korunu.

Národná banka Slovenska nevykonala v auguste žiadnu devízovú intervenciu.

Tabuľka 34 Zmena výmenného kurzu slovenskej koruny voči euru a doláru (%)			
	Medzimesačná zmena	Ø Aug. 2005 Ø Aug. 2004	Ø Jan. - Aug. 2005 Ø Jan. - Aug. 2004
SKK/EUR	-0,9	-3,5	-4,0
SKK/USD	-2,1	-4,4	-7,1

Zdroj: NBS.
Poznámka: + znamená znehodnotenie Sk, - znamená zhodnotenie Sk, Ø znamená priemer.

Celkový zobchodovaný objem na medzibankovom devízovom trhu dosiahol v auguste 57 759,3 mil. USD (v júli 50 984,3 mil. USD), čo predstavovalo nárast oproti júlu o 13,3 %. V rámci druhov obchodov tvorili 89,6 % objemu swapové transakcie, ktorých prevažná časť sa uskutočnila v amerických dolároch (95,1 %). Spotové obchody sa podieľali na celkovej sume 10 %, pričom 96,8 % týchto obchodov bolo uskutočnených v eurách. Priemerný denný obrat na spotovom trhu bol 263,79 mil. USD s priemernou veľkosťou jedného obchodu 1,88 mil. USD.

Medzibankový devízový trh

Objem všetkých obchodov medzi domácimi obchodnými bankami vzrástol zo 7 655,9 mil. USD v júli na 7 944,4 mil. USD. Najväčšie zastúpenie v obchodovaní mal americký dolár 64,4 % (v júli 65,3 %), nasledovalo euro s podielom 35,2 % (v júli 32,6 %) a ostatné meny tvorili 0,4 % z celkového obratu medzi domácimi obchodnými bankami.

Na celkovom medzibankovom devízovom trhu sa obchodovanie domácich bánk podieľalo 13,8 % v porovnaní s 15,0 % v predchádzajúcom mesiaci. Z hľadiska druhov obchodov 82,6 % (v júli 82,9 %) z celkovej sumy obchodov medzi domácimi bankami bolo uskutočnených vo forme swapových operácií, na spotové obchody pripadlo 17,4 % (v júli 17,0 %).

Obchodovanie so zahraničnými bankami zaznamenalo nárast o 15 %, zo 43 328,4 mil. USD na 49 815,0 mil. USD. Maximálna suma bola takisto uskutočnená v amerických dolároch 88,7 % (v júli 86,0 %), nasledovalo obchodovanie v eurách s podielom 10,7 % (v júli 13,3 %) a obchodovanie v ostatných menách tvorilo 0,6 %. Suma obchodov so zahraničnými bankami tvorí stále podstatnejšiu časť celkového devízového trhu a podieľa sa na ňom 86,2 %.

Podobne ako pri obchodoch medzi domácimi bankami, aj v obchodovaní so zahraničnými bankami takmer celú časť objemu tvorili swapové operácie 90,7 % (v júli 89,1 %), spotové operácie sa podieľali 8,9 % (v júli 10,5 %) a forwardové obchody tvorili zanedbateľnú časť celkového devízového trhu. Opčné obchody sa na obchodovaní so zahraničnými bankami podieľali 0,4 %.

Pokles vkladov nerezidentov-bánk v slovenských korunách pretrvávajúci od apríla sa v júli zastavil. Nerezidentské korunové vklady boli oproti predchádzajúcemu mesiacu vyššie o 3,1 mld. Sk a medziročne o 44,2 mld. Sk.

Vklady nerezidentov-bánk

Objem štátnych cenných papierov vo vlastníctve nerezidentov sa ku koncu augusta oproti júlu zvýšil o 7,3 mld. Sk, z čoho tvoril rast štátnych dlhopisov 7,6 mld. Sk a naopak pokles štátnych pokladničných poukážok 0,3 mld. Sk. Zo ŠD sa zvýšili predovšetkým dlhopisy na reštrukturalizáciu vybraných bánk vydané v januári 2001: najmä 5-ročné ŠD č. 142 a 10-ročné ŠD č. 144 (o 9,7 mld. a 3,5 mld. Sk). Podiel nerezidentov na celkovom emitovanom objeme ŠD tak dosiahol v auguste najvyššiu tohtoročnú úroveň a tvoril 30,5 % až 32,6 %. Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity sa vzhľadom na vývoj deficitu



Tabuľka 35 Korunové vklady a štátne cenné papiere v držbe nerezidentov (mld. Sk)									
	2004		2005						
	31.7.	31.12.	31.1.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.
Korunové pasíva	39,8	46,4	55,2	106,7	104,8	99,0	82,3	86,1	.
z toho: banky	35,6	42,1	50,8	102,1	100,0	93,6	76,7	79,8	.
nebankoví klienti	4,2	4,3	4,4	4,5	4,9	5,4	5,6	6,3	.
Štátne cenné papiere	56,8	66,8	71,2	86,4	90,9	86,3	93,0	102,0	109,3
z toho: ŠD	53,5	60,9	65,2	84,0	88,0	84,1	91,0	100,5	108,2
ŠPP	3,4	6,0	5,9	2,4	2,9	2,2	2,0	1,4	1,1
Spolu	96,7	113,2	126,3	193,0	195,7	185,2	175,3	188,1	.

Zdroj: NBS a CDSP SR.

Štátneho rozpočtu v tomto roku rozhodla zatiaľ neuskutočniť plánované aukcie ŠPP⁵, takže podiel nerezidentov na ŠPP bol v auguste na najnižšej tohtoročnej úrovni 1,8 % až 1,0 %.

4.2. Peňažný trh a realizácia menovej politiky

Banková rada NBS na svojom zasadnutí 26. augusta rozhodla o ponechaní úrokových sadzieb na nezmenej úrovni.

Medzibankové úrokové sadzby

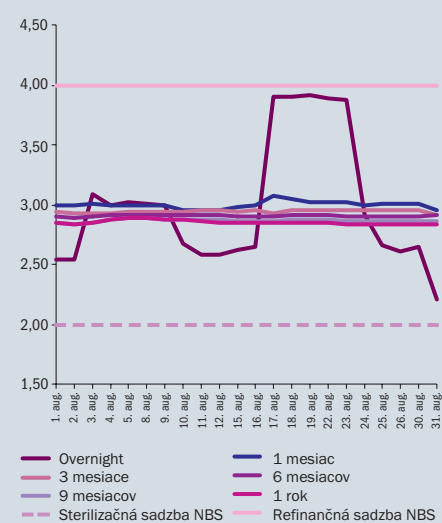
Priemerné úrokové sadzby peňažného trhu zaznamenali v auguste zvýšenie ceny vo všetkých splatnosťach.

Úroveň jednoduchovej sadzby kopírovala výkyvy v stave medzibankovej likvidity. Pokles dennej likvidity pod stanovené povinné minimálne rezervy po vysporiadaní prvého repo tendra spôsobil nárast jej ceny nad úroveň 3 %. Znížením záujmu v druhom tendri sa banky dostali do mierneho nadstavu, na čo jednoduchové sadzby reagovali poklesom k úrovni 2,5 %. Neprimerane vysoký dopyt v ďalšom tendri zvýšil ich cenu až k úrovni stanovenej pre jednoduchový refinančný obchod (4 %). V snahe zmeniť situáciu v dennej likvidite na konci mesiaca krátili banky v posledných tendroch dopyt a jednoduchová sadzba klesla až na úroveň 2,2 %.

Vývoj sadzieb stredných a dlhších splatností zaznamenal v auguste len mierne zmeny. Posilňovanie slovenskej koruny na začiatku mesiaca, vzhľadom na pokles aktivít na peňažnom trhu, neovplyvnilo cenu depozitov. Neskorší vývoj úrokových sadzieb napriek nižšiemu zobchodovanému objemu medzi bankami zaznamenal rastúci trend, ktorý bol podporený nákupmi dlhších prostriedkov najmä prostredníctvom FX swapov. Mier na volatilita cien dlhších úrokových sadzieb na peňažnom trhu v strede augusta bola ovplyvnená zmenami na devízovom trhu. Výraznejší nárast 1-mesačnej sadzby na začiatku druhej polovice mesiaca bol spôsobený vytvoreným nedostatkom likvidity po vysporiadaní repo tendrov. Koncomesačný pokles sadzieb so splatnosťou 1 mesiac až 3 mesiace nastal po nadmernom náraste medzibankovej likvidity z dôvodu opakovaného nízkeho záujmu v tendroch na konci mesiaca.

Objem obchodov na medzibankovom trhu dosiahol v auguste 1 523 mld. Sk (v júli 1 437 mld. Sk). Referenčné banky sa na celkovom obrate podieľali 91,7 % (nárast o 1,0 %). Z celkového objemu nákupov a predajov na medzibankovom trhu tvorili obchody s nerezidentmi 65,7 % a obchody s domácimi bankami 34,3 %. V rámci medzibankových obchodov uzatvo-

Graf 25 Vývoj úrokových sadzieb na medzibankovom trhu BRIBOR (% p. a.)



Zdroj: NBS.

⁵ Agentúra ARDAL už zrušila všetky aukcie ŠPP plánované v mesiacoch jún až september 2005.

rených medzi domácimi bankami dosiahli najvyšší podiel obchody s depozitmi (58,2 %) a v prípade obchodov s nerezidentmi to boli swapy (70,0 %).

Priemerná denná hodnota sterilizácie prebytočnej likvidity sa v auguste znížila na 412,7 mld. Sk (pokles o 0,8 mld. Sk). K poklesu objemu medzibankovej likvidity prispel nárast objemu obeživa. Na celkovom objeme obchodov na voľnom trhu dosiahli repo tendre 74,5 %, PP NBS 25,4 % a saldo jednodňových obchodov 0,1 %.

Vývoj likvidity

Tabuľka 36 Medzibankové obchody (mld. Sk)					
	Depozity	Repo	Swapy	FRA	IRS
Júl 2005	624	0	799	11	3
August 2005	595	0	910	9	9

Zdroj: NBS.

Tabuľka 37 Priemerný denný vplyv jednotlivých foriem obchodov NBS na likviditu bankového sektora (mil. Sk)				
	O/N repo	O/N vklad	PP NBS	Repo tender
Júl 2005	242	-2 794	-105 000	-305 958
August 2005	470	-805	-105 000	-307 404

Zdroj: NBS.

Poznámka: Znamienko + znamená dodanie likvidity, - odčerpanie likvidity.

Sterilizačná pozícia NBS voči bankovému sektoru dosiahla k ultimu augusta 407,1 mld. Sk. Celková sterilizačná pozícia NBS, po zohľadnení vkladov Štátnej pokladnice a FNM v NBS, predstavovala k ultimu mesiaca 408,0 mld. Sk.

V auguste vyhlásila NBS päť sterilizačných repo tendrov. V tendroch boli akceptované všetky ponuky bánk. Banky v prvom tendri zvýšili dopyt o 6,9 mld. Sk a následne vytvorený podstav riešili poklesom záujmu o 8,6 mld. Sk v druhom tendri. V treťom tendri bol dopyt opäť neprimerane vysoký a takto vytvorený vysoký podstav dennej likvidity boli banky nútené neskôr riešiť poklesom záujmu v posledných tendroch. Bankový sektor sa tak dostal do prebytku dennej likvidity presahujúceho dvojnásobok stanovených povinných minimálnych rezerv. Podiel repo tendrov na celkovom objeme obchodov vzrástol o 0,5 %.

Repo tendre

Tabuľka 38 Tendre realizované v auguste 2005						
Dátum	Typ tendra ¹⁾	Lehota splatnosti (dni)	Akceptovaný objem (mil. Sk)	minimum	Sadzby (%)	
					priemer	maximum
3.8.2005	SRT	14	121 566	2,98	3,00	3,00
10.8.2005	SRT	14	183 822	2,98	3,00	3,00
17.8.2005	SRT	14	133 184	2,98	3,00	3,00
24.8.2005	SRT	14	163 962	2,98	3,00	3,00
31.8.2005	SRT	14	116 752	2,98	3,00	3,00

Zdroj: NBS.

1) SRT - sterilizačný repo tender.

V auguste vyhlásila NBS jednu aukciu PP NBS. Nízky dopyt predstavoval 36,9 mld. Sk. Rozdiel medzi minimálne a maximálne akceptovaným výnosom dosiahol 3 bázičné body. Priemerne akceptovaný výnos v aukcii predstavoval 2,98 %, čo boli 3 bázičné body nad úrovňou fixingu trojmesačnej sadzby v deň aukcie. Podiel PP NBS na celkovom objeme sterilizácie vzrástol o 0,05 %.

PP NBS

Banky využili možnosť uzatvorenia jednodňových obchodov s NBS až v druhej polovici augusta. Po neprimerane vysokom dopyte v tendri na začiatku druhej polovice mesiaca sa banky počas štyroch dní refinancovali s najvyššie dosiahnutým objemom 3,2 mld. Sk. Jednodňové vklady banky uložili len počas posledných dvoch pracovných dní. Maximálny objem bol uložený v posledný deň mesiaca vo výške 21,4 mld. Sk.

Jednodňové obchody



Povinné minimálne rezervy Povinné minimálne rezervy na august 2005 boli určené vo výške 21,26 mld. Sk. Ich skutočné plnenie v priebehu mesiaca dosiahlo 100,19 %.

Vývoj derivátov odvodených od sadzieb peňažného trhu

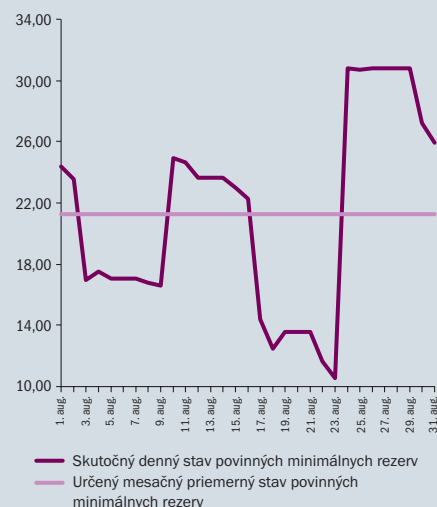
Obchodovanie s FRA Obchodovanie s FRA kontraktmi malo v auguste klesajúcu tendenciu. Väčšina obchodov bola uzatvorená medzi domácimi bankami (77,8 %). Obchodovanie prebiehalo v strede a na konci mesiaca. Spočiatku išlo o trojmesačné kontrakty a neskôr boli zobchodované aj šesťmesačné kontrakty.

Obchodovanie s IRS Celkovo zobchodovaný objem s IRS v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástol. Trend poklesu cien IRS sa prejavil na znížení akceptovaných výnosov v aukcii znovuotváracej emisie štátnych dlhopisov so sedemročnou lehotou splatnosti. Obchodovanie prebiehalo častejšie a boli uzatvorené obchody so splatnosťou od dvoch do desiatich rokov. Väčšinový podiel si aj naďalej udržali zahraničné banky (84,4 %).

Implikované výnosové krivky zo sadzieb BRIBOR

Z dôvodu nízkej volatility úrokových sadzieb peňažného trhu počas celého mesiaca sa implikované očakávania z budúceho vývoja menili len v minimálnej miere. Maximálne hodnoty očakávaní z možného poklesu sadzieb sa pohybovali v rozpätí 21 až 31 bazických bodov v horizonte šiestich až ôsmich mesiacov. V dôsledku očakávania bánk o nemennosti sadzieb NBS na konci augusta ostala výnosová krivka a tým aj implikované očakávania bez zmeny.

Graf 26 Vývoj plnenia povinných minimálnych rezerv v auguste 2005 (mld. Sk)



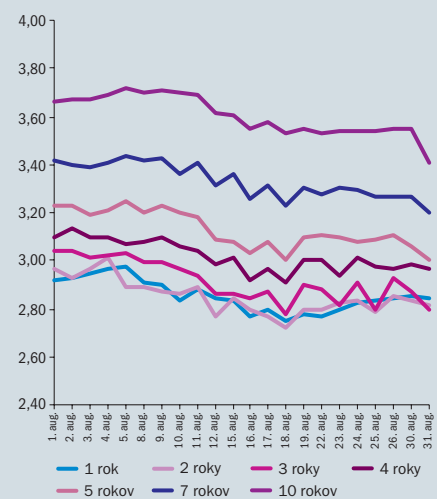
Zdroj: NBS.

Graf 27 Denný vývoj cien FRA (% p. a.)

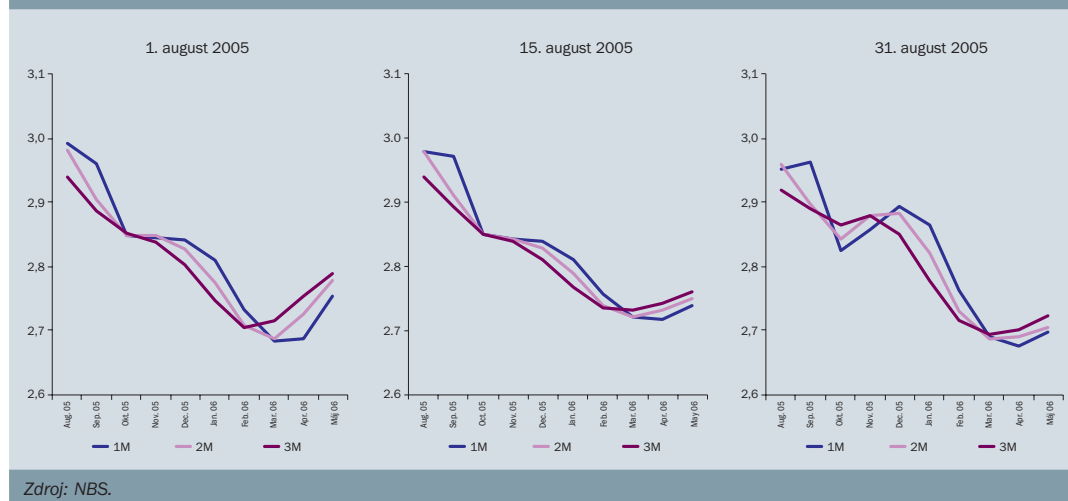


Zdroj: Reuters.

Graf 28 Denný vývoj cien IRS (% p. a.)



Zdroj: Reuters.

Graf 29 Implikované výnosové krivky zo sadzieb BRIBOR


4.3. Vývoj klientskych úrokových sadzieb za júl 2005

Priemerné úrokové sadzby z nových úverov domácnostiam v júli mierne vzrástli. Po tom, ako si úroková miera z nových úverov nefinančným spoločnostiam v posledných mesiacoch udržiavala stabilnú úroveň blízko 5 %, zaznamenala v júli mierny pokles. Priemerné úrokové miery z nových vkladov domácností aj naďalej stagnovali a z nových vkladov nefinančných spoločností mierne poklesli.

Klientske úrokové sadzby

Priemerná úroková miera z nových úverov nefinančným spoločnostiam poklesla v priebehu júla o 0,12 percentuálneho bodu najmä v dôsledku vývoja úrokovej sadzby z úverov s pohyblivou sadzbou a začiatočnou fixáciou sadzby (ZFS) do 1 roka (pokles o 0,21 bodu). Na druhej strane bol tento pokles čiastočne kompenzovaný nárastom úrokovej miery z úverov s dobou fixácie dlhšou ako 1 rok (predovšetkým investičných a ostatných úverov).

Priemerná úroková miera z nových úverov

Z hľadiska účelu použitia úveru poklesla úroková miera z prečerpaní bežných účtov (o 0,31 bodu) a prevádzkových úverov (o 0,34 bodu). Na druhej strane sa zvýšila úroková sadzba z investičných úverov (o 0,57 bodu) a ostatných úverov (o 1,86 bodu).

V medziročnom porovnaní sa znížila úroková miera z úverov nefinančným spoločnostiam o 1,32 percentuálneho bodu pri poklese úrokovej sadzby z úverov všetkých fixácií, najmä však z úverov s pohyblivou sadzbou a ZFS do 1 roka a z úverov so ZFS nad 5 do 10 rokov.

Tabuľka 39 Priemerné úrokové miery z nových úverov nefinančným spoločnostiam

	Úroková miera v %				Zmena v p. b.		
	Júl 2004	Dec. 2004	Jún 2005	Júl 2005	medzi-ročná	oproti dec. 2004	medzi-mesačná
Pohyblivá sadzba + ZFS ¹⁾ do 1 roka vrátane	6,19	5,38	5,03	4,82	-1,37	-0,56	-0,21
ZFS nad 1 rokov do 5 rokov vrátane	6,56	5,74	4,78	6,44	-0,12	0,70	1,66
ZFS nad 5 do 10 rokov vrátane	6,84	5,20	4,91	5,35	-1,49	0,15	0,44
ZFS nad 10 rokov	5,59	6,07	3,80	4,78	-0,82	-1,30	0,97
Úvery do 1 mil. EUR	5,95	5,35	4,72	4,43	-1,51	-0,92	-0,28
Úvery nad 1 mil. EUR	4,86	4,19	3,65	4,11	-0,75	-0,09	0,46
Spolu	6,20	5,38	5,00	4,88	-1,32	-0,50	-0,12
Spolu bez prečerp. bežných účtov	5,24	4,52	4,04	4,22	-1,02	-0,30	0,18

Zdroj: NBS.

1) Začiatočná fixácia sadzby.

Tabuľka 40 Priemerné úrokové miery z nových úverov domácnostiam

	Úroková miera v %				Zmena v p. b.		
	Júl 2004	Dec. 2004	Jún 2005	Júl 2005	medzi- ročná	oproti dec. 2004	medzi- mesačná
Prečerpania bežných účtov	10,71	10,32	10,95	10,92	0,21	0,60	-0,03
Spotrebiteľské úvery	14,30	13,60	11,56	10,56	-3,74	-3,04	-1,00
Úvery na nehnuteľnosti	7,58	7,06	5,83	5,89	-1,69	-1,16	0,06
z toho: hypotekárne úvery	7,48	6,76	5,06	4,88	-2,59	-1,88	-0,18
Ostatné úvery	7,66	10,73	8,51	8,25	0,59	-2,48	-0,26
Spolu	10,17	10,21	9,25	9,48	-0,70	-0,73	0,23
Spolu bez prečerp. bežných účtov	9,38	10,04	7,26	7,27	-2,11	-2,77	0,01

Zdroj: NBS.

Priemerná úroková sadzba z nových úverov domácnostiam v júli mierne vzrástla (o 0,23 percentuálneho bodu), pričom na tento vývoj vplývalo predovšetkým zvýšenie úrokovej miery z úverov na nehnuteľnosti. V rámci úverov na nehnuteľnosti však naďalej klesá cena hypotekárnych úverov (zníženie o 0,18 bodu na 4,88 %).

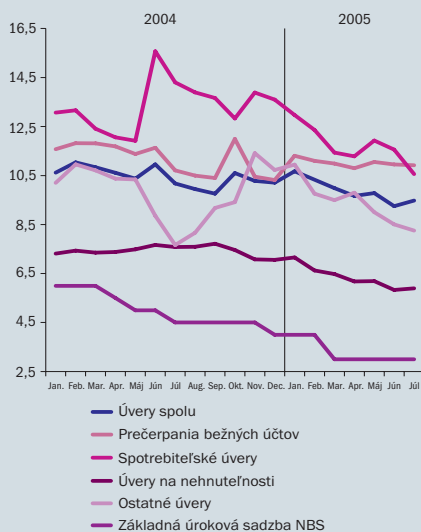
Dlhodobejší trend poklesu úrokových sadzieb zo spotrebiteľských úverov pokračoval aj v júli, keď sa znížila cena týchto úverov o 1 percentuálny bod na 10,56 %.

Z hľadiska fixácie sadzby výraznejšie vzrástla úroková miera z úverov s pohyblivou sadzbou a ZFS do 1 roka (nárast o 0,44 bodu) a so ZFS nad 5 do 10 rokov. Opačný vývoj bol zaznamenaný pri úveroch so ZFS nad 1 do 5 rokov (pokles o 1,44 bodu, najmä v dôsledku zníženia ceny spotrebiteľských úverov o 1,35 bodu na 14,68 %).

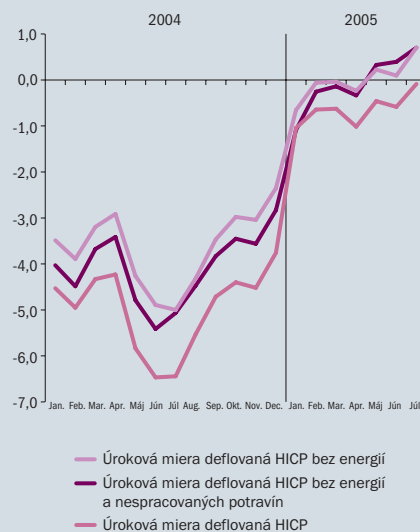
V medziročnom porovnaní zaznamenala úroková miera z úverov domácnostiam pokles o 0,70 bodu najmä v dôsledku zníženia ceny úverov na nehnuteľnosti. V rámci úverov na nehnuteľnosti najvýraznejšie poklesla úroková miera z hypotekárnych úverov (o 2,59 bodu).

Priemerná úroková miera z nových vkladov

Vývoj priemernej úrokovej sadzby z vkladov nefinančných spoločností bol v júli charakterizovaný miernym poklesom, predovšetkým v dôsledku zníženia úročenía vkladov splatných na požiadanie a vkladov s dohodnutou splatnosťou do 1 roka. Tento pokles bol čiastočne kompenzovaný nárastom úrokovej miery z vkladov s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky.

Graf 30 Úrokové miery z jednotlivých druhov úverov domácnostiam (%)


Zdroj: NBS.

Graf 31 Vývoj reálnej úrokovej miery z vkladov domácností (%)


Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Tabuľka 41 Priemerné úrokové miery z nových vkladov nefinančných spoločností

	Úroková miera v %				Zmena v p. b.		
	Júl 2004	Dec. 2004	Jún 2005	Júl 2005	medzi- ročná	oproti dec. 2004	medzi- mesačná
Vklady splatné na požiadanie	1,04	0,89	0,89	0,69	-0,34	-0,19	-0,20
Vklady s dohodnutou splatnosťou							
do 1 roka	3,67	3,29	2,57	2,43	-1,24	-0,86	-0,14
nad 2 roky	1,54	2,92	1,41	1,82	0,28	-1,10	0,41
Úsporné vklady s výpovednou lehotou							
do 3 mesiacov	2,60	2,20	1,26	1,27	-1,33	-0,93	0,01
nad 3 mesiace	2,34	2,38	1,12	1,12	-1,22	-1,26	0,00
Spolu	2,24	1,88	1,53	1,42	-0,81	-0,46	-0,10

Zdroj: NBS.

Tabuľka 42 Priemerné úrokové miery z nových vkladov domácností

	Úroková miera v %				Zmena v p. b.		
	Júl 2004	Dec. 2004	Jún 2005	Júl 2005	medzi- ročná	oproti dec. 2004	medzi- mesačná
Vklady splatné na požiadanie	0,65	0,58	0,43	0,42	-0,22	-0,16	-0,01
Vklady s dohodnutou splatnosťou							
do 1 roka	2,42	2,32	2,02	1,95	-0,48	-0,37	-0,07
nad 2 roky	2,82	2,66	2,05	2,14	-0,69	-0,52	0,09
Úsporné vklady s výpovednou lehotou							
do 3 mesiacov	1,97	1,79	0,95	0,92	-1,05	-0,87	-0,03
nad 3 mesiace	1,00	1,16	0,94	0,96	-0,04	-0,20	0,03
Spolu	0,99	0,94	0,66	0,65	-0,34	-0,28	-0,01

Zdroj: NBS.

Priemerné úrokové sadzby z vkladov domácností v júli aj naďalej stagnovali. Nepatrne poklesla úroková miera z krátkodobých vkladov (s dohodnutou splatnosťou do 1 roka), na druhej strane sa mierne zvýšila úroková sadzba z dlhodobých vkladov (s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky).

Reálna úroková miera z vkladov domácností, vypočítaná deflovaním úrokovej miery zo stavu jednoročných vkladov domácností infláciou meranou harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP), dosiahla v júli zápornú hodnotu 0,09 %, čo predstavovalo v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom nárast o 0,50 percentuálneho bodu. Vývoj reálnej úrokovej miery bol ovplyvnený predovšetkým ďalším znížením miery inflácie.

Reálna úroková miera



Prílohy

1. Kapitálový trh

1.1. Primárny trh

V auguste boli vypísané dve aukcie štátnych dlhopisov s lehotou splatnosti 15 a 7 rokov. Z celkového dopytu po dlhopisoch v sume 7,3 mld. Sk bolo akceptovaných 40,16 %.

Štátne dlhopisy



Prvou augustovou aukciou mali byť ôsmykrát vydané cenné papiere otvorenej emisie č. 204 s pevným kupónom (5,30 %, p. a.). Agentúra ARDAL vzhľadom na nízky dopyt neuskutočnila emisiu štátnych dlhopisov.

Druhou aukciou bola druhýkrát otvorená emisia č. 205. Išlo o emisiu 7-ročných štátnych dlhopisov s nulovým kupónom. Z plánovanej sumy emisie (40,1 mld. Sk) boli predané dlhopisy v objeme 2,93 mld. Sk, čo predstavovalo 44,09 % z celkového dopytu (6,65 mld. Sk). Celkový emitovaný objem predstavoval 5,13 mld. Sk, t. j. 12,83 % z celkovej plánovanej sumy emisie. Podiel nerezidentov na primárnom trhu štátnych dlhopisov predstavoval 1,7 %. Priemerný výnos bol 3,11 %, minimálny 3,01 % a maximálny 3,15 %, p. a.

V auguste boli vyplatené výnosy takmer v rovnakom objeme ako v tom istom období minulého roku, 0,61 mld. Sk (v roku 2004 0,60 mld. Sk). Splatená nebola žiadna emisia. V porovnaní s minulým rokom nedošlo k zmene vo výplate výnosov zahraničným a domácim investorom (t. j. viac ako 75 % výnosov bolo vyplatených domácim investorom). Záložní veriteľia sa na výplate výnosov v tomto mesiaci podieľali len 0,08 %.

Výplata a splátky štátnych dlhopisov

Tabuľka 43 Vyplatené výnosy zo štátnych dlhopisov				
	Zahranční investori		Domáci investori	
	Vyplatené výnosy v mld. Sk	Podiel na vyplatených výnosoch v %	Vyplatené výnosy v mld. Sk	Podiel na vyplatených výnosoch v %
August 2004	0,10	16,67	0,50	83,33
August 2005	0,10	16,39	0,51	83,60

Zdroj: NBS.

V priebehu augusta bolo NBS oznámené vydanie 1 emisie neštátnych verejných dlhopisov v sume 0,5 mld. Sk. Išlo o emisiu hypotekárnych záložných listov, ktorej emitentom bola Všeobecná úverová banka.

Neštátne dlhopisy

1.2. Sekundárny trh

V auguste sa obchodovalo na BCPB 22 pracovných dní. Za toto obdobie dosiahol objem obchodov sumu 133,5 mld. Sk v 959 transakciách, v rámci ktorých sa previedlo 0,9 mil. kusov cenných papierov. Na medzimesačnej báze vzrástol zobchodovaný objem o 45,1 % z toho v 351 priamych obchodoch dosiahol 33,3 mld. Sk a v 608 kurzotvorných obchodoch sa previedli cenné papiere v celkovej hodnote 0,2 mld. Sk.

Objem obchodov s dlhopismi dosiahol v auguste v 173 transakciách 133,4 mld. Sk (t. j. 99,93 % na celkovom objeme obchodov). V 10 kurzotvorných obchodoch sa zobchodovali cenné papiere v hodnote 0,14 mld. Sk a na priame transakcie pripadlo 133,3 mld. Sk v 163 transakciách.

Dlhopisy

Podiel objemu obchodov realizovaných nerezidentmi na celkovom objeme obchodov v auguste predstavoval 51,57 %, z toho 54,07 % pripadalo na stranu kúpy a 49,07 % na stranu predaja.



Trhová kapitalizácia dlhopisov k poslednému obchodnému dňu mesiaca dosiahla 400,9 mld. Sk (medzimesačný nárast o 0,4 %). Trhová kapitalizácia kótovaných dlhopisov zaznamenala od konca júla nárast o 0,5 % na 379,0 mld. Sk.

Index SDX Zložka indexu SDX pre podnikové a bankové dlhopisy uzatvárala posledný obchodný deň mesiaca s mesačným ziskom 0,36 % na úrovni 269,16 % nominálnej hodnoty, pri priemernom výnose do splatnosti 3,26 % a durácii 1,6 roka. Zložka pre štátne dlhopisy vzrástla o 0,14 % na 255,46 % nominálnej hodnoty, čo zodpovedalo výnosu 2,87 % a durácii 4,4 roka.

Indexy SDXGroup SDXG cenový pre verejný sektor, reprezentovaný štátnymi dlhopismi, uzatváral mesiac na úrovni 110,52 a vývojový na 118,51, s výnosom do splatnosti 3,09 % a duráciou 4,54 roka. Subindex SDXG cenový (≤ 5) uzatváral mesiac na úrovni 107,20 a vývojový na 113,76, s výnosom do splatnosti 2,69 % a duráciou 2,58 roka. Dlhodobý cenový subindex SDXG (> 5) ukončil mesiac na hodnote 114,05 a vývojový na 123,57, s výnosom do splatnosti 3,30 a duráciou 7,46 roka.

SDXG cenový pre súkromný sektor, reprezentovaný podnikovými dlhopismi a HZL, uzatváral mesiac na úrovni 103,35 a vývojový na 114,18, s výnosom do splatnosti 3,53 % a s duráciou 2,92 roka. Hodnota krátkodobého cenového subindexu SDXG(≤ 5) predstavovala ku koncu mesiaca 101,92 a vývojového 113,13, pri výnose do splatnosti 3,21 % a durácii 1,86 roka. Dlhodobý cenový subindex SDXG(> 5) ukončil mesiac na úrovni 109,12 a 116,77, pri výnose do splatnosti 3,83 % a durácii 6,42 roka.

Akcie Počet obchodov s majetkovými CP v sledovanom období vzrástol na 786 (121,53 mil. Sk). Z toho na kurzotvorné transakcie pripadlo 47,92 mil. Sk v 598 obchodoch a na priame 73,61 mil. Sk v 188 obchodoch.

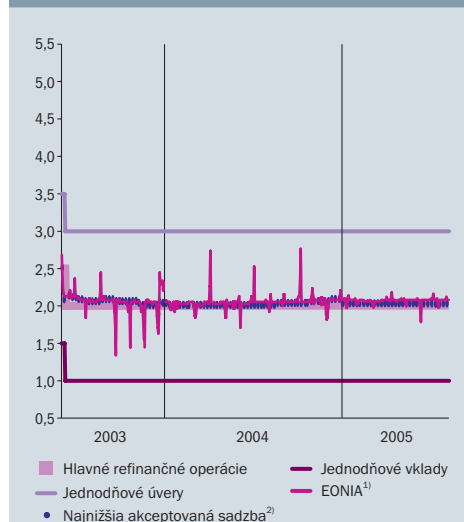
Trhová kapitalizácia majetkových CP k poslednému obchodnému dňu mesiaca zaznamenala medzi-mesačný nárast o 0,5 % na 165,3 mld. Sk. Reálna časť pripadajúca na emisie, ktoré mali v histórii aspoň 1 trhovú cenu s výnimkou akcií investičných fondov a podielových listov, dosiahla 151,9 mld. Sk a tvorila 91,9 % celkovej kapitalizácie akciového trhu. Na medzimesačnej báze to predstavovalo nárast o 0,7 %. Trhová kapitalizácia kótovaných emisií zaznamenala od konca júla pokles o 1,3 % na 88,2 mld. Sk.

Index SAX Index SAX uzatváral mesiac na úrovni 473,14 bodu, čo znamenalo medzimesačný pokles o 0,4 % a medziročný nárast o 132,4 %. Mesačné maximum 494,63 bodu dosiahol SAX 17. augusta a mesačné minimum 463,52 bodu dosiahol 9. augusta.

2. Menový vývoj v eurozóne

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

Graf 33 Úrokové sadzby ECB a EONIA (%)



Zdroj: ECB.

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).

Graf 34 Výmenné kurzy SKK/EUR a USD/EUR



Zdroj: NBS a ECB.

2.1. Výmenný kurz

Výmenný kurz eura a amerického dolára sa na začiatku augusta pohyboval na úrovni 1,22 USD/EUR.

V prvej polovici mesiaca pokračoval vývoj výmenného kurzu eura vo vzťahu k americkému doláru v trende zhodnocovania, ktorý začal už koncom predchádzajúceho mesiaca. V druhej polovici mesiaca sa tento trend obrátil a americká mena začala vo vzťahu k euru mierne posilňovať, predovšetkým pod vplyvom pozitívnych informácií o príleve zahraničného kapitálu na americký finančný trh, čo sa odrazilo v zmiernení obáv trhu o pretrvávajúce vonkajšie nerovnováhy v ekonomike USA. Rovnako ďalším faktorom, ktorý pôsobil v prospech americkej meny, bolo zvýšenie úrokového diferencálu medzi USA a eurozónou. V závere mesiaca sa teda kurz pohyboval približne na rovnakej úrovni ako na začiatku mesiaca.

V priebehu augusta zaznamenalo euro medzimesačné znehodnotenie voči americkému doláru o 0,17 %. Oproti prvému obchodovaciemu dňu tohto roka predstavovala deprecia eura oproti doláru 9,69 %.

2.2. Reálna ekonomika

Podľa prvého odhadu Eurostatu vzrástla ekonomika eurozóny v 2. štvrťroku 2005 oproti predchádzajúceho štvrťroku o 0,3 %, pričom v porovnaní s rovnakým štvrťrokom predchádzajúceho roku vzrástla o 1,1 %. Konečná spotreba domácností v 2. štvrťroku 2005 poklesla o 0,1 % (v 1. štvrťroku 2005 rast o 0,2 %) a investície vzrástli o 0,2 % (v predchádzajúcom štvrťroku pokles o 0,2 %). Export vzrástol o 2,1 % (v 1. štvrťroku 2005 pokles o 0,7 %) a import rovnako vzrástol o 2,1 % (v predchádzajúcom štvrťroku pokles o 1,4 %). V 1. štvrťroku 2005 dosiahol rast HDP eurozóny 0,4 %.

Medziročná miera inflácie v eurozóne, meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP), vzrástla v júli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom (2,1 %) na úroveň 2,2 %. Najvyššiu medziročnú mieru rastu spotrebiteľských cien zaznamenali Luxembursko (4,0 %), Grécko (3,9 %) a Španielsko (3,3 %). Medziročne najvýraznejšie vzrástli ceny za bývanie (5,1 %), ceny v doprave (4,9 %) a ceny alkoholických a tabakových výrobkov (4,3 %). Pokles cien bol zaznamenaný v telekomunikačných službách (2,2 %), v odievaní (0,5 %) a v rekreačných a kultúrnych službách (0,2 %). V tom istom období minulého roka vzrástli spotrebiteľské ceny v eurozóne o 2,3 %. Eurostat očakáva medziročnú mieru inflácie v auguste na úrovni 2,1 %.

Ceny priemyselných výrobcov vzrástli v júli na medziročnej báze o 4,0 % a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástli o 0,5 %.



Maloobchodný predaj zostal v júli na medzироčnej báze na nezmenenej úrovni a medzimesačne poklesol o 0,5 %.

Miera nezamestnanosti (sezónne očistená) poklesla v júli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom na 8,6 %. Najnižšiu mieru nezamestnanosti zaznamenali Írsko (4,3 %), Holandsko (4,8 %) a Rakúsko (5,1 %). Krajínami s najvyššou mierou nezamestnanosti v rámci eurozóny boli Grécko (9,9 % v marci 2005), Francúzsko (9,7 %) a Španielsko (9,4 %). Relatívne najvýznamnejší nárast v miere nezamestnanosti na medzироčnej báze zaznamenali Luxembursko (zo 4,8 % na 5,4 %) a Holandsko (zo 4,5 % na 4,8 %). V rovnakom období predchádzajúceho roku dosiahla miera nezamestnanosti eurozóny 9,0 %.

Podľa prvého odhadu Eurostatu skončil zahraničný obchod eurozóny v júni 2005 s prebytkom 6,5 mld. EUR v porovnaní s prebytkom 8,3 mld. EUR v tom istom období predchádzajúceho roku. Export eurozóny (sezónne očistený) poklesol v júni v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom o 0,5 % a import vzrástol o 0,3 %.

3. Metodické poznámky k vybraným ukazovateľom

3.1. Menová štatistika

3.1.1. Štatistika menových agregátov (metodika ECB)

Ako zdroj údajov pri implementácii metodiky ECB vystupujú harmonizované výkazy menovej a bankovej štatistiky, ktoré NBS zaviedla od roku 2003. Menové agregáty podľa metodiky ECB boli v rokoch 2003 a 2004 vypočítavané na základe harmonizovanej bilancie z mesačného výkazu M (NBS) 1-12 – Štatistická bilancia, z ktorej NBS zostavuje agregovanú a konsolidovanú bilanciu za sektor peňažných finančných inštitúcií. Sektor PFI tvorili v roku 2003 podobne ako v národnej metodike Národná banka Slovenska, komerčné banky so sídlom na území SR, stavebné sporiteľne a pobočky zahraničných bánk. Od januára 2004 sa sektor PFI v zmysle metodiky ECB rozšíril aj o podielové fondy peňažného trhu, ktoré majú od tohto obdobia voči NBS výkaznícku povinnosť na mesačnej báze (zoznam všetkých PFI sledovaný v rámci výkazníctva NBS je pravidelne aktualizovaný na internetovej stránke Národnej banky Slovenska)⁶.

Z mesačných štatistických bilancií všetkých rezidentských PFI sa zostaví agregovaná bilancia, ktorá predstavuje zhrnutie štatistických bilancií PFI za všetky meny a položky aktív a pasív. Z agregovanej bilancie PFI sa potom na základe kompenzácie (nettovania) pozícií medzi PFI vytvorí konsolidovaná bilancia PFI, ktorá slúži ako základňa na výpočet menových agregátov a protipoložiek menového agregátu M3. Pri konsolidácii sa z agregovanej bilancie vylúčia vzájomné vzťahy PFI nasledovne:

- záväzky vyplývajúce z vydaných dlhových cenných papierov sa znížia o dlhové cenné papiere vydané PFI vo vlastníctve PFI,
- vklady a prijaté úvery od PFI sa znížia o pohľadávky voči PFI,
- záväzky vyplývajúce z vydaných majetkových cenných papierov sa znížia o akcie a iné majetkové účasti PFI vo vlastníctve PFI.

Tabuľka 44 Schéma výpočtu menových agregátov

Metodika NBS	Metodika ECB
Obeživo mimo bánk (M0)	(položky vstupujú do jednotlivých subagregátov spoločne v slovenských korunách aj v cudzej mene)
+	Obeživo mimo bánk (M0)
Netermínované vklady (v Sk)	+
= Peniaze (M1 – „narrow money“)	denné („overnight“) vklady a prijaté úvery
	= M1 („narrow money“)
Termínované vklady (všetky splatnosti, v Sk)	+ vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov
+	+ vklady a prijaté úvery s výpovednou lehotou do 3 mesiacov
Vklady v cudzej mene	= M2 („intermediate money“)
= Kvázipeniaze (QM – „quasi money“)	+ repo obchody
	+ akcie a podielové listy PFPT
	+ vydané dlhové cenné papiere so splatnosťou do 2 rokov
	a ostatné produkty peňažného trhu
Peňažná zásoba M2 (M1+QM)	Menový agregát M3 („broad money“)

Hlavné rozdiely medzi jednotlivými metodickými úpravami

- z hľadiska definície peňažných finančných inštitúcií:
 - metodika ECB pracuje s rozšíreným súborom peňažných finančných inštitúcií (PFI), ktorý zahŕňa NBS, obchodné banky a podielové fondy peňažného trhu (PFPT) – vklady podielových fondov peňažného trhu v obchodných bankách sa v tomto poňatí chápu ako medzibanková operácia a nie sú priamo zahrnuté do menových agregátov,
 - metodika NBS v menových agregátoch zahŕňa iba pasíva NBS a obchodných bánk – vklady PFPT v obchodných bankách preto v bilancii komerčných bánk vystupujú ako klientske vklady finančných inštitúcií a priamo tak vchádzajú do peňažnej zásoby M2;

⁶ Aktuálny zoznam PFI, ako aj podrobnejšie metodické informácie o harmonizovanej menovej a bankovej štatistike sú k dispozícii na internetovej stránke Národnej banky Slovenska (<http://www.nbs.sk>) v sekcii Harmonizovaná menová a banková štatistika v menu Bankový sektor v SR.



- **z hľadiska charakteru a likvidity zdrojov:**
 - metodika ECB sleduje likviditu prostredníctvom širšieho agregátu M3, ktorý zahŕňa aj repo obchody, podielové listy otvorených podielových fondov peňažného trhu a dlhové cenné papiere, ktoré vystupujú z hľadiska likvidnosti a výnosnosti ako substitút bankových vkladov. Z hľadiska splatnosti nezahŕňajú peňažné agregáty ECB pasíva so splatnosťou nad 2 roky,
 - metodika NBS sleduje peňažnú zásobu meranú agregátom M2, ktorú tvoria peňažné prostriedky vo forme obeživa a bankových vkladov bez rozdielu splatnosti;
- **z hľadiska definície vkladov a úverov:**
 - metodika ECB berie ako súčasť vkladov aj podriadený dlh vo forme vkladu, záväzky v rámci repo operácií a neobchodovateľné cenné papiere vydané bankou v držbe klienta (pri úveroch sú to zase neobchodovateľné cenné papiere vydané klientom v držbe banky, podriadený dlh vo forme úveru, pohľadávky v rámci repo operácií a obchodované úvery),
 - metodika NBS pracuje s tzv. užšou definíciou úverov a vkladov, t. j. len s objemom prostriedkov vykázaných PFI ako úvery (vrátane klasifikovaných úverov) a vklady;
- **z hľadiska ekonomických sektorov zahrnutých do menových agregátov:**
 - metodika ECB (pri abstrahovaní vkladov PFPT z klientskych vkladov) zahŕňa popri vyššie uvedeních sektoroch aj vklady sektorov: miestna samospráva (S.1313) a fondy sociálneho zabezpečenia (S.1314)⁷,
 - metodika NBS zahŕňa v peňažnej zásobe M2 vklady nasledovných sektorov:
 - nefinančné spoločnosti (S.11),
 - finančné spoločnosti (S.123 a S.124) – vrátane vkladov PFPT,
 - poisťovne a penzijné fondy (S.125),
 - neziskové inštitúcie slúžiace prevažne domácnostiam (S.15),
 - domácnosti (S.14 - živnosti),
 - obyvateľstvo (S.14 - účty občanov);
- **z hľadiska rezidentúry ekonomických subjektov:**
 - metodika ECB berie do úvahy iba zdroje rezidentov (v slovenských korunách aj v cudzej mene),
 - metodika NBS sleduje v menových agregátoch aj korunové vklady nerezidentov;
- **z hľadiska časového rozlíšenia aktív a pasív:**
 - metodika ECB abstrahuje v menových agregátoch od časového rozlíšenia,
 - v metodike NBS je časové rozlíšenie súčasťou vkladových a úverových účtov klientov;
- **z hľadiska sezónneho očisťovania časových radov:**
 - v metodike NBS sa vykazujú na rozdiel od metodiky ECB sezónne neočistené údaje⁸.

3.1.2. Štatistika menových agregátov (metodika NBS – menový prehľad)

V roku 2005 došlo k metodickej zmene vo vykazovaní objemu úverov podnikom a obyvateľstvu, ktorá vyplynula z rozhodnutia Medzinárodného strediska pre riešenie sporov z investícií (ICSID) vo Washingtone v dlhotrvajúcom obchodnom spore ČSOB verzus Slovenská republika (vzhľadom na to, že pôvodná pohľadávka ČSOB voči Slovenskej inkasnej, s. r. o. bola v minulosti v rámci menového prehľadu vykazovaná ako úver podnikom). Nakoľko 6. mája 1998 bol na majetok Slovenskej inkasnej vyhlásený konkurz a od apríla 1998 jej záväzky viac nefigurovali v štatistickom výkazníctve NBS, bol od tohto obdobia v záujme zachovania kontinuity časového radu štatisticky vykázaný objem úverov podnikom v menovom prehľade navyšovaný o poslednú známu výšku pohľadávky ČSOB voči Slovenskej inkasnej. Keďže verdiktom medzinárodného tribunálu sa uvedená pohľadávka (vrátane príslušenstva) stala záväzkom vlády SR, v menovom prehľade je od 1. januára 2005 sledovaná samostatne v rámci čistého úveru verejnej správy, bez nutnosti ďalších metodických úprav štatisticky vykázaného objemu úverov podnikom a obyvateľstvu.

Z dôvodu zabezpečenia konzistentného časového radu bola zároveň uskutočnená revízia úverov podnikom v roku 2004 tak, aby podobne ako v roku 2005 zahŕňala iba štatisticky vykázaný objem úverov (t. j. abstrahujúc od pohľadávky ČSOB voči Slovenskej inkasnej).

⁷ Metodika NBS abstrahuje v peňažnej zásobe M2 od vkladov verejného sektora, ktoré sú hodnotené samostatne v rámci čistého úveru verejnej správy.

⁸ V podmienkach NBS je v súčasnosti vykazovanie sezónne očisťovaných údajov v metodike ECB v štádiu prípravy.

3.1.3. Štatistika klientskych úrokových sadzieb z nových obchodov (metodika ECB)

Od začiatku roka 2005 sa začala pri hodnotení klientskych úrokových sadzieb používať metodika ECB, kde sú vykazované úrokové miery z poskytnutých⁹ úverov a prijatých vkladov (nových zmlúv). V tejto metodike sú sledované úrokové sadzby z tzv. nových obchodov (new business). Pod novými úvermi a novými vkladmi sa rozumejú prvýkrát podpísané zmluvy určujúce úrokovú mieru medzi bankou a klientom a nové prerokované zmluvy za aktívnej účasti klienta.

V rámci sektorového členenia sa budú hodnotiť úrokové miery z úverov a z vkladov domácností (households) a nefinančných spoločností (non-financial corporations) tak, ako sú tieto sektory definované v nariadení Európskej centrálnej banky č. 63/2002¹⁰, týkajúceho sa štatistiky úrokových sadzieb.

Zameranie sa na hodnotenie úrokových sadzieb z úverov a vkladov domácností a nefinančných spoločností by malo poskytovať presnejšie informácie o fungovaní transmisného mechanizmu, keďže sa pri hodnotení úrokových sadzieb neprihliada na sektory, ktoré majú špecifické postavenie voči bankovému sektoru, t. j. poisťovne, penzijné fondy a verejná správa.

Metodika ECB umožňuje sledovať úrokové miery podľa začiatkovej fixácie sadzby (ZFS) a pri nefinančných spoločnostiach aj podľa objemu úverov. Začiatková fixácia sadzby je obdobie, počas ktorého je dohodnutá úroková miera fixná. Na základe ZFS sa úvery rozdeľujú na úvery s pohyblivou sadzbou a ZFS do 1 roka vrátane, úvery so ZFS nad 1 rok a do 5 rokov vrátane, úvery so ZFS nad 5 rokov do 10 rokov vrátane a úvery so ZFS nad 10 rokov. Podľa objemu sa úvery nefinančným spoločnostiam členia na úvery do 1 mil. EUR a nad 1 mil. EUR.

Úvery domácnostiam sa delia podľa účelu na:

- prečerpania bežných účtov
- prevádzkové úvery (len živnosti)
- investičné úvery
- spotrebiteľské úvery
- úvery na nehnuteľnosti
 - hypotekárne úvery
 - stavebné úvery
 - medziúvery
 - iné úvery na nehnuteľnosti
- ostatné úvery.

Úvery nefinančným spoločnostiam sa členia podľa účelu na:

- prečerpania bežných účtov
- investičné úvery
- prevádzkové úvery
- úvery na nehnuteľnosti
 - hypotekárne úvery
 - stavebné úvery
 - medziúvery
 - iné úvery na nehnuteľnosti
- ostatné úvery.

Členenie vkladov (rovnaké pri domácnostiach aj nefinančných spoločnostiach):

- vklady splatné na požiadanie
 - netermínované vklady
 - denné vklady
- vklady s dohodnutou splatnosťou
 - do 1 roka

⁹ Termín „poskytnutý úver“ je ekvivalentom termínu „nový úver“.

¹⁰ Podľa odstavca 2 článku 1 nariadenia č. 63/2002 Európskej centrálnej banky z 20. decembra 2001, týkajúcej sa štatistiky úrokových sadzieb peňažných finančných inštitúcií z úverov a vkladov domácností a nefinančných spoločností sa z definície v prílohe A nariadenia Európskych spoločenstiev č. 2223/96 z 25. júna 1996 o Európskom systéme národných a regionálnych účtov (ESA 95) rozumie pod pojmom domácnosti (households) sektor domácnosti S.14 (t. j. obyvateľstvo a živnosti) a sektor neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam S.15 a pod pojmom nefinančné spoločnosti sektor S.11.



- do 7 dní
 - do 1 mesiaca
 - do 3 mesiacov
 - do 6 mesiacov
 - do 1 roka
- nad 1 rok
 - do 2 rokov
 - nad 2 roky
- úsporné vklady
 - s výpovednou lehotou do 3 mesiacov
 - s výpovednou lehotou nad 3 mesiace.

Úroková sadzba z úverov a vkladov sa počíta ako vážený aritmetický priemer všetkých úrokových mier za úvery/vklady za každú kategóriu osobitne. Váhové informácie za nové úvery predstavuje celá suma zakotvená v zmluve bez ohľadu na to, či sa vyčerpá daný objem v sledovanom mesiaci alebo nie.

Dotácie poskytnuté klientom tretími stranami sa pri určovaní úrokovej miery nezohľadňujú, keďže dotácie banka neplatí ani neprijíma. Napríklad úroková sadzba z hypotekárnych úverov so štátnou prémie sa vykazovala v minulom roku bez štátnej dotácie.

NBS bude od tohto roku sledovať aj úrokové sadzby z nových úverov a z nových vkladov v eurách, pričom s ich hodnotením začne, až keď bude mať k dispozícii dostatočne dlhý časový rad (minimálne 12 mesiacov).

3.2. Platobná bilancia

V roku 2005 dochádza k dvom metodickým zmenám v zostavovaní platobnej bilancie.

Zmena metodiky pri výpočte kompenzácie pracovníkov znamená prechod od údajov o čistých príjmoch pracovníkov pracujúcich v zahraničí k ich hrubým príjmom (na rozdiel od predchádzajúcich rokov, inkasá kompenzácií pracovníkov zahŕňajú príjmy pracovníkov v zahraničí vrátane daní a sociálnych príspevkov hradených v hostujúcej krajine). Vzhľadom na to, že dane a sociálne príspevky hradené v hostujúcej krajine, o ktoré boli navýšené príjmy kompenzácií pracovníkov, vstupujú v rovnakej výške ako protipoložka do platieb bežných transferov, uvedená zmena nemá vplyv na celkovú výšku bežného účtu platobnej bilancie.

Druhou zmenou oproti výkazníctvu predchádzajúcich rokov je vykazovanie reinvestovaného zisku v bilancii výnosov. Oddelenie platobnej bilancie prijalo rozhodnutie zaviesť od roku 2005 výpočet reinvestovaného zisku z priamych zahraničných investícií v súlade s medzinárodnými štandardmi. Do roku 2005 nebol reinvestovaný zisk súčasťou bilancie výnosov bežného účtu platobnej bilancie. Zaznamenanie reinvestovaného zisku sa realizovalo len vo finančnom účte v položke priame zahraničné investície a vychádzalo z hlásení podnikovej sféry v mesačnom výkaze DEV 1-12 (údaje z tohto výkazu v celoročnom vyjadrení obsahovali hodnoty na úrovni niekoľko miliónov, resp. desiatok miliónov korún). Odhad reinvestovaného zisku v roku 2005 (vo výške približne 30,0 mld. Sk) vychádza zo spracovaných údajov nového ročného hlásenia o priamych zahraničných investíciách za rok 2003, v ktorom sa reinvestovaný zisk zaznamenáva podľa princípov metodiky medzinárodného účtovníctva. Vzhľadom na skutočnosť, že prílev PZI do SR niekoľkonásobne prevyšuje ich odlev do zahraničia, využitie údajov z tohto hlásenia bude znamenať zvýšenie deficitu bežného účtu platobnej bilancie. Reinvestovaný zisk bude vybilancovaný v rámci kapitálového a finančného účtu, v položke priame zahraničné investície a nebude znamenať zvýšenie vonkajšej nerovnováhy SR.



4. Tabuľky

Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR

	Memá jednotka	2004					2005							
		8	9	10	11	12 ^(p)	1	2	3	4	5	6	7	8
REÁLNA EKONOMIKA														
Hrubý domáci produkt ^{1) 2)}	mld. Sk	-	615,2 ^(p)	-	-	826,5 ^(p)	-	-	200,65 ^(p)	-	-	421,4	-	-
Medziročná zmena HDP ³⁾	%	-	5,3 ^(p)	-	-	5,5 ^(p)	-	-	5,1 ^(p)	-	-	5,1 ^(p)	-	-
Miera nezamestnanosti ^{4) 16)}	%	13,2	13,14	12,7	12,6	13,1	13,4	13,1	12,7	11,9	11,3	11,1	11,0	.
Spotrebiteľské ceny (HICP) ^{3) 15)}	%	-	-	-	-	-	3,1	2,6	2,3	2,5	2,3	2,5	2,0	2,1
Spotrebiteľské ceny (CPI) ³⁾	%	7,2	6,7	6,6	6,3	5,9	3,2	2,7	2,5	2,7	2,4	2,5	2,0	2,0
OBCHODNÁ BILANCIA^{2) 11) (p)}														
Vývoz (fob)	mil. Sk	580 122	659 719	744 196	826 578	895 205	67 034	137 552	214 678	294 140	375 567	461 273	537 694	.
Dovoz (fob)	mil. Sk	603 164	687 351	775 853	863 705	942 160	68 881	143 468	227 375	314 805	401 605	490 366	570 668	.
Saldo	mil. Sk	-23 042	-27 632	-31 657	-37 127	-46 955	-1 847	-5 916	-12 697	-20 665	-26 038	-29 093	-32 974	.
PLATOBNÁ BILANCIA²⁾														
Bežný účet ¹¹⁾	mil. Sk	-28 844,5	-33 315,3	-30 996,2	-34 698,3	-46 026,2	-4 287,9	-3 377,0	-7 173,0	-12 942,6	-35 321,4	-47 720,1	.	.
Kapitálový a finančný účet	mil. Sk	57 763,6	55 078,2	58 176,1	54 848,7	95 646,4	10 754,1	69 758,2	118 449,3	116 127,4	93 185,3	110 055,7	.	.
Celková bilancia	mil. Sk	39 298,8	32 987,4	33 599,4	31 116,7	55 205,1	10 715,8	79 042,4	110 225,2	101 864,8	70 082,2	68 604,4	.	.
DEVÍZOVÉ REZERVY^{4) 7)}														
Celkové devízové rezervy	mil. USD	14 344,0	14 410,9	14 822,6	15 466,1	16 778,7	16 602,6	18 854,6	19 940,1	19 694,4	17 751,8	17 165,7	17 314,7	.
Devízové rezervy NBS	mil. USD	13 128,3	13 218,7	13 517,1	13 912,9	14 913,1	14 811,2	17 218,5	18 062,1	18 061,3	16 211,5	15 590,0	15 687,0	.
ZAHRANIČNÁ ZADĽŽENOSŤ^{4) 9)}														
Celková hrubá zahraničná zadĺženosť	mld. USD	18,9	19,5	20,7	21,8	23,7	24,0	26,6	28,2	27,9	26,5	26,2	.	.
Zahraničná zadĺženosť na obyvateľa SR	USD	3 520	3 632	3 842	4 059	4 405	4 456	4 942	5 237	5 190	4 919	4 876	.	.
MENOVÉ UKAZOVATELE														
Devízový kurz ⁵⁾	SKK/USD	32,939	32,825	32,081	30,532	29,074	29,348	29,259	28,885	30,249	30,672	31,641	32,22	31,494
Peňažná zásoba (M2) ^{4) 6) 12) 14)}	mld. Sk	742,3	748,4	749,3	758,4	779,9	-	-	-	-	-	-	-	-
Medziročná zmena M2 ³⁾	%	4,7	6,2	5,4	5,5	7,5	-	-	-	-	-	-	-	-
Menový agregát M3 ^{4) 15)}	mld. Sk	-	-	-	-	-	762,7	768,4	767,9	782,0	772,3	772,3	779,7	.
Medziročná zmena M3 ³⁾	%	-	-	-	-	-	10,4	10,2	12,3	12,6	12,8	9,3	8,9	.
Úvery podnikom a obyvateľstvu ^{4) 6) 13) 14)}	mld. Sk	395,4	402,1	408,3	409,3	409,2	-	-	-	-	-	-	-	-
Pohľadávky peňažných finančných inštitúcií ¹⁵⁾	mld. Sk	-	-	-	-	-	701,4	696,8	707,6	707,0	714,5	724,7	729,7	.
ŠTÁTNY ROZPOČET^{2) 4)}														
Príjmy	mld. Sk	153,7	172,8	195,9	213,7	242,4	24,6	39,8	65,0	90,6	105,4	126,4	154,2	170,5
Výdavky	mld. Sk	178,5	202,3	226,4	247,8	312,7	20,3	40,9	62,2	84,3	109,3	127,6	152,3	15,6
Saldo	mld. Sk	-24,8	-29,4	-30,5	-34,1	-70,3	4,3	-1,1	2,8	6,3	-3,9	-1,1	1,9	-5,1
KLIENSKÉ SADZBY														
Priemerná úroková miera														
- jednorôčné vklady	%	3,38	2,95	2,91	2,83	2,71	2,49	2,46	2,37	2,18	2,13	2,07	1,98	.
- krátkodobé úvery ⁸⁾	%	6,49	6,47	6,57	6,46	5,87	6,15	5,80	5,51	5,53	5,54	5,75	5,61	.
- krátkodobé čerpané úvery	%	8,21	8,11	8,10	8,16	7,45	7,65	6,70	6,79	7,12	7,31	7,34	6,77	.
PEŇAŽNÝ TRH														
Úrokové sadzby stanovované Bankovou radou NBS														
Dátum platnosti ¹⁰⁾		1.7.2004	1.7.2004	1.7.2004	29.11.2004	29.11.2004	29.11.2004	29.11.2004	1.3.2005	1.3.2005	1.3.2005	1.3.2005	1.3.2005	1.3.2005
1-dňové operácie - sterilizačné	%	3,00	3,00	3,00	2,50	2,50	2,50	2,50	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00
- refinančné	%	6,00	6,00	6,00	5,50	5,50	5,50	5,50	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00
Limitná úroková sadzba pre dvojtyždňové repo tendre	%	4,50	4,50	4,50	4,00	4,00	4,00	4,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00
Základná úrovňová sadzba NBS (do 31.12.2002 diskontná sadzba)	%	4,50	4,50	4,50	4,00	4,00	4,00	4,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00
Priemerná úroková miera z medzibankových vkladov (BRIBOR)														
overnight	%	4,06	3,98	3,94	4,35	3,22	4,25	2,58	2,09	2,27	2,90	2,77	2,53	2,99
7-dňová	%	4,25	4,30	4,33	4,44	3,78	4,03	2,63	2,37	2,70	2,92	2,93	2,88	2,99
14-dňová	%	4,25	4,33	4,38	4,42	3,85	3,98	2,69	2,41	2,75	2,92	2,96	2,94	3,01
1-mesačná	%	4,14	4,25	4,37	4,36	3,82	3,87	2,84	2,37	2,72	2,88	2,93	2,95	3,00
2-mesačná	%	4,05	4,19	4,34	4,31	3,81	3,75	2,89	2,33	2,63	2,82	2,90	2,92	2,99
3-mesačná	%	3,96	4,16	4,26	4,22	3,74	3,66	2,90	2,29	2,56	2,75	2,88	2,89	2,94
6-mesačná	%	3,86	4,05	4,12	4,07	3,66	3,46	2,88	2,31	2,50	2,67	2,79	2,83	2,91
9-mesačná	%	3,79	3,95	4,05	4,00	3,64	3,38	2,87	2,32	2,47	2,64	2,74	2,79	2,87
12-mesačná	%	3,75	3,93	4,03	3,97	3,62	3,34	2,86	2,33	2,46	2,64	2,71	2,77	2,85

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. januáru 1993.

7) Od 1. januára 2002 zmena metodiky.

8) Bez úrokovej sadzby 0 %.

9) Od 1. januára 1999 zmena metodiky.

10) Dátum od ktorého je daná úroveň úrokových sadzieb v platnosti na základe rozhodnutia Bankovej rady NBS.

11) Údaje za zahraničný obchod a bežný účet platobnej bilancie sú od mája 2004 každý mesiac revidované.

12) Od januára 2005 sa NBS sústreďuje na hodnotenie menového agregátu M3.

13) Od januára 2005 úvery podnikom a obyvateľstvu nahradené agregátom Pohľadávky peňažných finančných inštitúcií.

14) Nakoľko je od januára 2005 menový prehľad vykazovaný len v bežnom kurze, údaje za Peňažnú zásobu M2 a úvery podnikom a obyvateľstvu je možné získať taktiež len v bežnom kurze. Uvedené údaje sú dostupné na oficiálnej internetovej stránke NBS.

15) Podľa metodiky ECB.

16) Evidovaná nezamestnanosť.



Aktíva a pasíva konsolidovanej bilancie peňažných finančných inštitúcií

	Podiel na úhrne (v %) ¹⁾	Stavy (vmld. Sk)												
		2004						2005						
		7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7
Pohľadávky PFI voči rezidentom	33,9	409,1	414,0	419,2	425,1	423,7	439,0	428,4	429,0	441,1	449,4	457,2	467,7	478,9
Verejná správa	1,6	27,8	28,3	27,5	27,9	27,8	41,3	25,2	24,9	24,1	24,0	23,8	22,8	23,3
Súkromný sektor	32,3	381,3	385,6	391,7	397,2	395,9	397,7	403,2	404,1	417,0	425,4	433,4	444,9	455,6
Nefinančné spoločnosti	18,0	232,3	233,8	234,8	237,9	233,9	225,3	230,1	228,9	236,9	241,6	244,6	249,5	253,4
– do 1 roka	7,8	101,2	101,9	101,4	102,9	101,1	91,6	96,2	94,6	99,9	104,1	107,6	109,1	110,4
– 1 až 5 rokov	3,9	57,9	57,0	57,6	56,8	57,3	57,9	57,6	57,5	56,9	54,1	53,8	54,3	54,5
– nad 5 rokov	6,3	73,2	74,9	75,8	78,2	75,5	75,7	76,3	76,8	80,1	83,3	83,2	86,1	88,5
Finančné spoločnosti	3,3	39,0	38,8	40,7	40,0	39,3	44,2	43,2	43,0	43,9	43,7	43,6	44,3	46,7
Poisťovne a penzijné fondy	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0
Domácnosti a neziskové inš. slúžiace domácnostiam	11,0	110,0	113,1	116,2	119,2	122,7	128,2	129,9	132,2	136,1	140,2	145,2	151,0	155,5
– spotrebiteľské úvery	1,7	15,1	15,2	15,5	16,0	16,8	19,9	19,0	18,9	19,6	20,5	21,8	22,7	23,4
– úvery na bývanie	7,3	77,5	79,5	81,6	83,2	85,1	87,9	87,8	89,5	91,0	93,1	96,0	99,7	102,6
– ostatné úvery	2,1	17,4	18,4	19,1	20,0	20,8	20,4	23,1	23,9	25,5	26,6	27,5	28,6	29,4
Cenné papiere iné ako akcie a podielové listy emitované rezidentmi	17,3	264,7	269,7	277,3	276,5	281,4	266,0	268,6	263,4	261,9	253,1	251,9	250,8	244,5
Verejná správa	16,4	251,2	256,2	264,0	263,0	268,1	253,9	256,2	251,1	249,6	240,7	239,4	238,3	232,1
Súkromný sektor	0,9	13,5	13,6	13,3	13,5	13,3	12,2	12,4	12,3	12,4	12,4	12,5	12,5	12,3
Akcie a iné majetkové účasti emitované súkromným sektorom	0,4	3,9	3,9	3,9	4,0	4,0	4,1	4,4	4,4	4,5	4,5	5,4	6,2	6,3
Zahraničné aktíva	42,7	505,3	506,0	497,6	492,8	490,9	591,6	522,3	574,7	628,9	636,6	592,8	590,5	602,2
Fixné aktíva	2,4	35,5	35,6	35,6	35,6	35,6	36,6	34,8	34,6	34,5	34,5	34,5	34,5	33,6
Ostatné aktíva	3,2	31,1	31,4	31,7	34,5	36,6	36,5	38,3	39,0	41,0	44,9	45,3	45,8	45,9
Vklady a prijaté úvery od ústrednej štátnej správy	6,0	157,5	160,0	159,7	154,4	156,4	125,4	125,5	97,3	99,9	98,7	73,4	84,1	84,6
Dlhodobé finančné pasíva	14,1	206,1	206,1	200,9	196,5	185,7	180,9	184,2	177,7	191,9	197,9	191,7	189,1	199,6
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky	3,7	48,7	48,5	48,2	48,0	48,2	51,8	52,9	53,5	52,7	52,7	52,2	52,9	52,5
Vklady s výpovednou lehotou nad 3 mesiace	2,0	38,9	37,5	36,7	35,9	34,9	34,4	31,9	30,8	30,0	29,5	29,1	28,8	28,6
Emitované dlhové cenné papiere nad 2 roky	1,0	10,0	10,0	10,5	11,2	11,6	12,2	13,6	13,9	14,2	12,5	13,3	13,3	14,1
Kapitál, rezervy a opravné položky	7,4	108,5	110,2	105,5	101,5	91,0	82,5	85,8	79,5	95,0	103,2	97,1	94,1	104,3
Zahraničné pasíva	21,1	132,0	132,1	129,2	136,2	134,5	254,4	183,6	257,5	307,3	298,5	297,4	296,3	298,0
Ostatné pasíva	3,5	37,9	35,2	37,6	38,9	45,1	42,0	45,6	50,1	51,8	50,1	52,8	51,4	49,4
Prebytok záväzkov medzi PFI	0,0	-0,1	-0,2	-0,1	-1,1	-0,7	0,0	-4,8	-5,9	-6,9	-4,1	-1,7 ²⁾	1,1 ²⁾	0,2
M3	55,2	716,2	727,3	738,1	743,6	751,2	771,2	762,7	768,4	767,9	782,0	773,4 ²⁾	773,4 ²⁾	779,7
Úhrn	100,0	1249,5	1260,5	1265,3	1268,5	1272,2	1373,9	1296,8	1345,1	1411,9	1423,1	1387,0	1395,5	1411,4

1) Stav k aktuálnemu mesiacu.

2) Revidovaný údaj.



Menový prehľad

(v bežnom kurze)

(mld. Sk)

	2004						2005							
	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.	1.1.	31.1.	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.
Bežný kurz SKK/USD	33,370	33,408	32,492	31,386	29,627	28,496	28,496	29,447	28,710	29,943	30,667	31,213	31,825	32,423
Bežný kurz SKK/EUR	40,138	40,218	40,048	39,940	39,288	38,796	38,796	38,426	37,880	38,832	39,636	39,068	38,370	39,118
A K T Í V A														
Čisté zahraničné aktíva	205,0	211,8	189,4	179,2	177,9	169,5	168,9	173,4	178,4	199,1	209,1	182,6	153,4	163,2
Zahraničné aktíva	481,9	483,8	473,0	470,0	463,1	484,0	483,3	494,9	547,5	602,7	610,2	560,9	554,1	569,3
Zahraničné pasíva	276,9	272,0	283,6	290,8	285,2	314,5	314,4	321,5	369,1	403,6	401,1	378,3	400,7	406,1
Čisté domáce aktíva	543,6	542,6	570,4	581,0	588,6	615,9	615,6	599,6	599,6	574,1	576,2	588,7	625,4	623,9
Domáce úvery	701,8	714,4	724,8	734,1	735,2	755,7	770,0	762,9	766,6	776,3	777,3	783,2	788,4	801,8
Čistý úver verejnej správe	314,2	322,6	326,9	330,3	333,0	354,4	368,6	355,2	357,6	354,5	346,5	344,4	338,4	340,8
– čistý úver verejnej správe (bez FNM)	320,5	329,3	333,6	337,0	336,7	357,6	371,8	358,4	360,5	357,4	349,4	346,6	342,4	343,7
– čistý úver FNM	-6,3	-6,7	-6,7	-6,7	-3,7	-3,2	-3,2	-3,2	-2,9	-2,9	-2,9	-2,2	-4,0	-2,9
Úvery podnikom a obyvateľstvu	387,6	391,8	397,9	403,8	402,2	401,3	401,4	407,7	409,0	421,8	430,8	438,8	450,0	461,0
Úvery v Sk	301,6	306,2	311,7	314,3	319,1	318,2	318,3	322,3	326,8	333,1	332,8	339,8	350,0	356,1
– úvery podnikom ¹⁾	199,9	201,1	204,0	203,8	205,7	201,5	201,6	203,5	205,6	208,5	204,7	206,5	211,7	213,7
– úvery obyvateľstvu	101,7	105,1	107,7	110,5	113,4	116,7	116,7	118,8	121,2	124,6	128,1	133,3	138,3	142,4
Úvery v cudzej mene	86,0	85,6	86,2	89,5	83,1	83,1	83,1	85,4	82,2	88,7	98,0	99,0	100,0	104,9
P A S Í V A														
Peňažná zásoba (M2)	748,6	754,4	759,8	760,2	766,5	785,4	784,5	773,0	778,0	773,2	785,3	771,3	778,8	787,1
Peniaze (M1)	279,7	282,8	288,7	284,8	293,4	311,3	309,6	299,4	315,7	313,1	318,6	326,8	331,0	341,1
Obeživo mimo bánk (M0)	93,8	95,4	96,3	97,6	97,8	100,5	100,4	100,5	101,5	102,8	105,2	106,3	108,1	110,1
Netermínované vklady	185,9	187,4	192,4	187,2	195,6	210,8	209,2	198,9	214,2	210,3	213,4	220,5	222,9	231,0
– obyvateľstvo	89,2	89,6	90,5	91,1	92,4	96,2	94,7	97,8	102,6	104,3	106,9	109,5	110,6	113,6
– podniky	94,2	95,7	99,6	94,3	100,7	113,2	113,1	98,1	107,8	103,7	103,9	108,1	109,8	114,2
– poisťovne	2,5	2,1	2,3	1,8	2,5	1,4	1,4	3,0	3,8	2,3	2,6	2,9	2,5	3,2
Kvázipeniaze (QM)	468,9	471,6	471,1	475,4	473,1	474,1	474,9	473,6	462,3	460,1	466,7	444,5	447,8	446,0
Termínované vklady	379,5	381,1	378,3	377,0	374,1	386,2	386,9	385,1	381,1	381,6	388,7	368,9	368,7	364,9
– obyvateľstvo	228,1	225,2	224,0	222,8	221,1	222,8	223,9	222,9	218,1	213,5	210,5	206,1	203,7	201,6
– podniky	129,3	133,9	131,2	133,2	131,5	136,5	136,4	137,3	138,9	144,5	153,7	139,5	137,5	136,2
– poisťovne	22,1	22,0	23,1	21,0	21,5	26,9	26,6	24,9	24,1	23,6	24,5	23,3	27,5	27,1
Vklady v cudzej mene	89,4	90,5	92,8	98,4	99,0	87,9	88,0	88,5	81,2	78,5	78,0	75,6	79,1	81,1
– obyvateľstvo	49,3	48,7	48,3	47,8	46,1	44,4	42,5	41,4	39,8	39,4	39,5	39,2	38,9	39,4
– podniky	40,1	41,8	44,5	50,6	52,9	43,5	45,5	47,1	41,4	39,1	38,5	36,4	40,2	41,7
Ostatné čisté položky	158,2	171,8	154,4	153,1	146,6	139,8	154,4	163,3	167,0	202,2	201,1	194,5	163,0	177,9

Memorandové položky

Čisté zahraničné aktíva bankového sektora (bez zahraničných pasív vlády)	390,9	396,6	380,8	373,1	367,5	360,0	359,3	366,7	363,7	406,9	423,8	361,5	337,5	357,9
– z toho: zahraničné aktíva	481,9	483,8	473,0	470,0	463,1	484,0	483,3	494,9	547,5	602,7	610,2	560,9	554,1	569,3
– z toho: zahraničné pasíva	91,0	87,2	92,2	96,9	95,6	124,0	124,0	128,2	183,8	195,8	186,4	199,4	216,6	211,4
Čistý úver ústrednej štátnej správe	426,8	432,7	439,3	440,5	440,6	446,7	-	-	-	-	-	-	-	-
Čistý úver verejnej správe (bez zahraničných pasív vlády)	185,2	191,7	198,4	202,4	207,2	230,6	244,8	232,9	237,2	233,1	222,7	251,6	247,3	248,0
– z toho: záväzky vlády a FNM	417,0	395,4	409,0	409,4	422,0	456,7	412,4	398,9	376,0	373,7	365,3	369,8	373,0	371,1
– z toho: pohľadávky vlády a FNM	231,8	203,7	210,6	207,0	214,8	226,1	167,6	166,0	138,8	140,6	142,6	118,2	125,7	123,1
Zahraničné pasíva vlády	129,0	130,9	128,5	127,9	125,8	123,8	123,8	122,3	120,4	121,4	123,8	92,8	91,1	92,8
Vklady ostatného verejného sektora v NBS ²⁾	12,0	14,6	14,6	18,3	16,6	11,6	-	8,6	9,4	3,0	3,7	3,2	0,6	1,9
Podielové listy podielových fondov peňažného trhu	22,3	24,7	26,7	28,4	30,7	32,7	-	36,0	39,7	42,4	44,0	45,9	46,4	47,1

1) Revízia údajov za rok 2004 (príloha 3. Metodické poznámky k vybraným ukazovateľom).

2) Vklady vyšších územných celkov, vklady vlády z fondov EÚ v cudzej mene a vklady mimorozpočtových prostriedkov orgánov SR v NBS (od 1. januára 2005 tvoria súčasť čistého úveru verejnej správe).

**Priemerné úrokové miery z nových úverov**

(metodika ECB)

(%)

	2004						2005						
	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7
Úvery spolu¹⁾	7,21	7,17	7,17	7,29	7,32	5,60	6,94	6,22	6,15	6,17	6,39	6,23	6,22
Prečerpania bežných účtov	7,86	7,90	7,74	8,08	7,75	7,48	7,72	7,08	6,62	6,60	6,80	6,72	6,52
Prevádzkové úvery	-	-	-	-	-	-	4,74	3,32	3,49	3,78	3,92	3,99	3,67
Investičné úvery	-	-	-	-	-	-	5,41	4,67	5,05	5,16	5,24	4,27	4,92
Spotrebiteľské úvery	14,30	13,89	13,66	12,83	13,89	13,60	12,97	12,36	11,43	11,28	11,85	11,56	10,56
Úvery na nehnuteľnosti	7,58	7,58	7,72	7,45	7,05	7,05	7,15	6,63	6,46	6,05	6,10	5,81	5,88
z toho:													
Hypotekárne úvery	7,48	7,44	7,66	7,38	6,67	6,76	7,12	6,34	5,96	5,37	5,34	5,07	4,88
Stavebné úvery	5,33	5,13	5,08	5,24	5,10	5,06	5,13	5,06	5,16	5,19	5,27	5,12	5,18
Medziúvery	7,54	7,60	7,60	7,58	7,58	7,45	7,46	7,27	7,22	7,21	6,62	6,50	6,54
Iné úvery na nehnuteľnosti	-	-	-	-	-	-	8,23	6,86	6,71	6,25	6,64	6,66	6,50
Ostatné úvery	5,35	5,35	5,54	5,30	5,81	4,02	6,45	5,88	5,68	5,21	5,52	5,93	6,68
Pohyblivá sadzba + ZFS do 1 roka vr.	7,04	7,07	7,06	7,20	7,23	5,42	6,90	6,13	6,05	6,08	6,25	6,23	6,16
ZFS nad 1 rok do 5 rokov vrátane	9,73	8,61	8,68	8,48	8,56	8,82	8,03	7,76	8,03	7,80	9,87	7,62	7,81
ZFS nad 5 rokov do 10 rokov vrátane	7,40	7,02	7,39	7,18	7,06	6,55	6,87	6,44	6,35	6,45	6,33	5,79	6,25
ZFS nad 10 rokov	6,30	7,06	8,78	8,75	6,26	6,83	6,82	6,06	6,01	6,30	5,61	4,32	4,92
Domácnosti													
Úvery spolu	10,17	9,95	9,76	10,60	10,28	10,21	10,67	10,33	9,99	9,67	9,78	9,25	9,48
Prečerpania bežných účtov	10,71	10,50	10,40	11,99	10,46	10,32	11,31	11,10	10,99	10,80	11,05	10,95	10,92
Spotrebiteľské úvery	14,30	13,89	13,66	12,83	13,89	13,60	12,97	12,36	11,44	11,28	11,93	11,56	10,56
Úvery na nehnuteľnosti	7,58	7,59	7,72	7,46	7,08	7,06	7,15	6,63	6,48	6,17	6,19	5,83	5,89
z toho:													
Hypotekárne úvery	7,48	7,44	7,66	7,38	6,67	6,76	7,12	6,34	5,95	5,37	5,34	5,06	4,88
Stavebné úvery	5,33	5,13	5,08	5,24	5,10	5,06	5,13	5,06	5,16	5,19	5,27	5,12	5,18
Medziúvery	7,55	7,63	7,60	7,60	7,69	7,47	7,47	7,29	7,23	7,21	6,62	6,51	6,56
Iné úvery na nehnuteľnosti	-	-	-	-	-	-	8,23	6,86	6,79	6,63	6,93	6,80	6,58
Ostatné úvery	7,66	8,16	9,18	9,41	11,42	10,73	10,94	9,76	9,50	9,80	9,01	8,51	8,25
Pohyblivá sadzba + ZFS do 1 roka vr.	10,31	10,16	10,00	11,23	10,43	10,12	10,72	10,35	10,07	9,70	9,81	9,44	9,88
ZFS nad 1 rok do 5 rokov vrátane	11,30	10,44	10,00	9,51	10,91	12,31	12,41	12,24	11,89	11,66	12,46	11,72	10,28
ZFS nad 5 rokov do 10 rokov vrátane	7,52	7,56	7,58	7,55	7,52	7,76	7,28	7,24	7,05	6,92	6,55	6,39	6,55
ZFS nad 10 rokov	8,48	7,65	8,97	8,88	8,00	6,95	7,72	7,19	6,54	6,50	5,93	5,21	4,93
Nefinančné spoločnosti													
Úvery spolu	6,20	6,25	6,20	6,07	6,32	5,38	5,92	5,13	4,83	4,89	4,92	5,00	4,88
Prečerpania bežných účtov	6,81	6,90	6,85	6,66	6,80	6,31	6,46	5,68	5,20	5,18	5,16	5,39	5,09
Prevádzkové úvery	-	-	-	-	-	-	4,61	3,31	3,38	3,62	3,87	3,82	3,47
Investičné úvery	-	-	-	-	-	-	5,66	4,64	4,89	4,94	5,03	4,14	4,71
Ostatné úvery	5,24	5,24	5,22	5,08	5,40	4,52	6,10	4,71	4,22	4,23	4,21	4,35	6,21
Úvery do 1 mil. EUR	5,95	5,40	5,60	5,14	5,96	5,35	5,29	4,78	4,53	4,79	4,75	4,72	4,43
Úvery nad 1 mil. EUR	4,86	5,16	5,06	5,03	5,08	4,19	4,56	3,47	3,43	3,58	3,93	3,65	4,11
Pohyblivá sadzba + ZFS do 1 roka vr.	6,19	6,27	6,21	6,07	6,35	5,38	5,93	5,12	4,82	4,86	4,91	5,03	4,82
ZFS nad 1 rok do 5 rokov vrátane	6,56	5,90	5,00	5,79	5,62	5,74	5,54	5,56	5,05	5,78	5,59	4,78	6,44
ZFS nad 5 rokov do 10 rokov vrátane	6,84	4,90	6,68	6,70	6,28	5,20	5,96	4,92	4,97	5,46	5,54	4,91	5,35
ZFS nad 10 rokov	5,59	6,21	7,93	6,05	5,63	6,07	5,76	4,95	4,87	4,62	4,34	3,80	4,78

1) Úrokové sadzby z úverov spolu zahŕňajú aj poisťovne, penzijné fondy a verejnú správu.

Poznámka: ZFS – začiatková fixácia sadzby.



Priemerné úrokové miery z nových vkladov

(metodika ECB)

(%)

	2004						2005						
	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7
Vklady spolu¹⁾	1,87	2,30	2,09	1,95	1,95	1,67	1,96	1,23	1,29	1,36	1,33	1,40	1,37
Vklady splatné na požiadanie	0,92	1,29	1,12	0,94	0,96	0,90	1,17	0,84	0,62	0,59	0,62	0,69	0,60
v tom: netermínované	0,78	0,96	0,86	0,76	0,76	0,83	0,81	0,58	0,48	0,49	0,48	0,49	0,47
denné vklady	2,56	4,90	3,63	2,76	2,54	2,45	3,37	2,07	1,49	1,69	1,48	2,01	1,79
Vklady s dohodnutou splatnosťou ²⁾	-	-	-	-	-	-	3,58	2,29	2,43	2,54	2,62	2,66	2,58
- do 1 roka spolu	3,63	4,07	3,97	3,79	3,95	3,30	3,59	2,29	2,43	2,54	2,62	2,65	2,58
- do 7 dní	3,34	4,33	3,76	3,18	3,52	2,75	3,57	2,20	1,83	1,88	2,48	2,26	2,01
- do 1 mesiaca	3,88	4,10	4,12	4,08	4,10	3,59	3,66	2,56	2,65	2,74	2,74	2,77	2,76
- do 3 mesiacov	3,12	3,40	2,90	2,95	2,97	2,76	2,61	2,02	1,73	1,77	1,97	1,91	1,94
- do 6 mesiacov	2,58	2,27	2,19	2,57	2,29	2,27	2,09	2,02	1,77	1,72	2,03	2,01	1,77
- do 1 roka	1,50	1,55	1,81	2,08	2,03	2,85	2,24	2,01	1,76	1,85	1,98	2,14	2,20
- nad 1 rok spolu	2,85	2,68	2,75	2,76	2,70	2,59	3,42	2,30	2,47	2,58	2,65	4,62	2,71
- do 2 rokov	2,88	2,32	2,74	2,76	2,69	2,18	2,44	1,92	2,03	1,61	1,92	1,54	1,87
- nad 2 roky	2,81	2,74	2,80	2,76	2,71	2,67	3,76	2,35	2,71	2,72	2,77	4,64	2,76
Úsporné vklady	1,28	1,32	1,34	1,35	1,35	1,35	1,35	1,18	0,98	0,99	0,93	0,94	0,95
- s výpovednou lehotou													
do 3 mesiacov	1,99	1,97	1,98	1,98	1,97	1,80	1,75	1,46	1,11	1,07	0,97	0,95	0,93
- s výpovednou lehotou													
nad 3 mesiace	1,00	1,06	1,08	1,09	1,10	1,16	1,14	1,03	0,91	0,94	0,90	0,94	0,97
Domácnosti													
Vklady spolu	0,99	1,02	1,01	1,00	0,98	0,94	0,95	0,81	0,68	0,66	0,65	0,66	0,65
Vklady splatné na požiadanie	0,65	0,66	0,66	0,64	0,64	0,58	0,61	0,57	0,44	0,43	0,43	0,43	0,42
v tom: netermínované	0,64	0,63	0,63	0,62	0,62	0,57	0,57	0,56	0,43	0,43	0,42	0,42	0,41
denné vklady	2,24	3,96	3,24	2,11	1,98	1,73	3,07	1,40	1,18	1,17	1,10	1,45	1,21
Vklady s dohodnutou splatnosťou	-	-	-	-	-	-	2,39	1,82	1,71	1,69	1,95	2,02	1,95
- do 1 roka spolu	2,42	2,62	2,59	2,62	2,56	2,32	2,39	1,82	1,71	1,69	1,94	2,02	1,95
- do 7 dní	2,20	3,25	2,80	2,58	2,60	2,13	2,68	1,45	1,55	1,47	1,56	1,83	1,59
- do 1 mesiaca	2,67	2,68	2,70	2,74	2,58	2,35	2,45	1,95	1,83	1,80	2,06	2,16	2,14
- do 3 mesiacov	2,39	2,58	2,61	2,59	2,75	2,41	2,18	1,83	1,57	1,56	1,78	1,76	1,73
- do 6 mesiacov	1,99	1,97	2,14	2,49	2,29	2,27	1,89	1,79	1,70	1,46	1,62	1,73	1,67
- do 1 roka	1,32	1,09	1,39	1,62	1,21	1,83	2,02	1,94	1,66	1,46	1,83	1,90	1,91
- dlhodobé termínované nad 1 rok	2,70	2,71	2,71	2,70	2,66	2,62	2,42	2,20	1,99	1,99	2,29	2,03	2,12
- do 2 rokov	2,50	2,28	2,28	2,39	2,28	2,25	2,64	2,17	1,16	1,03	1,59	1,54	1,53
- nad 2 roky	2,82	2,79	2,81	2,76	2,71	2,66	1,91	2,21	2,14	2,08	2,33	2,05	2,14
Úsporné vklady	1,27	1,31	1,33	1,34	1,35	1,35	1,34	1,18	0,98	0,99	0,93	0,94	0,95
- s výpovednou lehotou													
do 3 mesiacov	1,97	1,95	1,96	1,96	1,96	1,79	1,75	1,45	1,10	1,07	0,97	0,95	0,92
- s výpovednou lehotou													
nad 3 mesiace	1,00	1,06	1,08	1,08	1,10	1,16	1,13	1,03	0,91	0,94	0,90	0,94	0,96
Nefinančné spoločnosti													
Vklady spolu	2,24	2,85	2,57	2,26	2,19	1,88	2,41	1,43	1,37	1,50	1,56	1,53	1,42
Vklady splatné na požiadanie	1,04	1,63	1,45	1,09	1,19	0,89	1,61	1,00	0,76	0,72	0,76	0,89	0,69
v tom: netermínované	0,80	1,16	0,97	0,80	0,81	0,70	1,02	0,58	0,49	0,54	0,50	0,55	0,52
denné vklady	2,72	4,97	3,84	2,74	2,56	2,49	3,76	2,08	1,66	1,70	1,68	2,07	1,76
Vklady s dohodnutou splatnosťou	-	-	-	-	-	-	3,68	2,34	2,34	2,48	2,60	2,57	2,43
- do 1 roka spolu	3,55	4,28	4,03	3,57	3,57	3,19	3,70	2,25	2,16	2,35	2,39	2,44	2,31
- do 7 dní	3,14	4,38	3,78	3,14	3,61	2,67	3,62	2,22	1,86	1,93	2,45	2,29	2,04
- do 1 mesiaca	3,99	4,18	4,19	4,10	4,08	3,67	3,73	2,82	2,57	2,75	2,75	2,74	2,72
- do 3 mesiacov	3,60	3,39	3,35	3,02	3,42	3,14	3,16	2,24	2,00	2,16	2,24	2,24	2,27
- do 6 mesiacov	2,28	3,40	2,25	1,52	2,20	1,39	2,86	2,30	2,11	2,06	2,19	2,13	1,63
- do 1 roka	1,34	1,16	1,15	2,24	3,13	3,25	2,85	2,01	1,64	2,21	2,19	1,95	2,49
- dlhodobé termínované nad 1 rok	1,91	2,40	3,35	3,46	3,57	2,20	2,24	1,64	1,24	1,59	2,02	1,41	1,82
- do 2 rokov	2,59	3,24	3,35	4,25	3,84	2,11	2,11	1,65	1,24	1,62	1,94	0,00	0,00
- nad 2 roky	1,54	2,35	0,00	2,99	3,21	2,92	3,00	1,41	0,00	0,70	2,38	1,41	1,82
Úsporné vklady	2,58	2,58	2,45	2,44	2,44	2,21	2,27	1,69	1,22	1,23	1,16	1,25	1,26
- s výpovednou lehotou													
do 3 mesiacov	2,60	2,60	2,46	2,44	2,45	2,20	2,26	1,72	1,20	1,22	1,16	1,26	1,27
- s výpovednou lehotou													
nad 3 mesiace	2,34	2,34	2,41	2,40	2,40	2,38	2,36	1,37	1,44	1,37	1,12	1,12	1,12

1) Úrokové sadzby z vkladov spolu zahŕňajú aj poisťovne, penzijné fondy a verejnú správu.

2) Úrokové sadzby z vkladov s dohodnutou splatnosťou zahŕňajú podľa metodiky ECB aj ostatné krátkodobé neobchodovateľné cenné papiere.

**Objem čerpaných úverov a priemerné úrokové sadzby obchodných bánk**

(národná metódika)

		2004						2005						
		7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7
Úvery spolu ¹⁾	a	91,11	98,22	99,55	100,50	105,84	141,04	98,41	98,25	99,27	92,82	95,38	107,27	97,79
	b	8,15	8,08	7,91	8,05	8,08	7,40	7,64	6,57	6,63	7,01	7,17	6,96	6,62
z toho:														
Prečerpania bežných účtov	a	38,38	39,29	40,66	43,67	42,95	53,09	45,88	48,91	47,17	47,26	48,97	57,67	55,01
	b	11,47	11,70	11,05	10,99	11,14	11,65	9,84	8,62	9,16	9,17	9,24	8,77	8,00
Investičné úvery	a	4,42	5,21	6,44	4,10	4,78	7,25	3,14	4,65	6,43	3,64	3,40	7,93	4,03
	b	5,85	5,56	5,46	5,73	5,65	5,02	4,94	4,38	3,85	4,53	4,70	3,85	4,49
Prevádzkové úvery	a	-	-	-	-	-	-	31,45	26,34	27,99	22,30	23,32	20,26	19,80
	b	-	-	-	-	-	-	4,77	3,48	3,12	3,44	3,83	3,93	3,75
Spotrebiteľské úvery	a	2,20	2,14	2,16	2,69	3,44	4,15	3,09	1,20	1,54	1,64	1,92	1,75	1,49
	b	13,39	12,90	12,52	12,24	12,71	12,48	11,43	12,35	11,30	11,55	12,17	11,87	10,60
Úvery na bývanie	a	4,65	4,69	4,89	5,05	4,88	5,07	2,90	3,14	3,58	3,99	4,50	5,35	5,26
	b	7,30	7,54	7,59	7,52	7,46	6,93	6,27	5,76	5,90	5,92	5,70	5,44	5,27
z toho: hypotekárne úvery	a	0,36	0,53	0,56	0,70	0,76	0,84	0,75	0,66	0,77	0,78	0,98	1,49	1,29
bez štátnej podpory	b	7,82	7,63	7,52	6,95	6,85	6,88	6,73	6,54	6,36	5,71	5,31	5,19	5,01
hypotekárne úvery	a	1,82	1,54	1,46	1,45	1,41	1,39	0,88	0,54	0,57	0,55	0,52	0,57	0,55
so štátnou podporou – klient	b	5,98	6,22	6,27	6,21	6,15	6,03	6,48	6,01	6,25	6,08	5,83	5,19	5,21
hypotekárne úvery	a	1,82	1,54	1,46	1,45	1,41	1,39	0,88	0,54	0,57	0,55	0,52	0,57	0,55
so štátnou podporou – banka	b	6,93	6,99	6,93	6,90	6,79	6,77	6,82	6,69	6,34	6,14	5,79	5,29	5,28
stavebné úvery	a	0,15	0,11	0,10	0,12	0,09	0,10	0,08	0,09	0,09	0,11	0,11	0,11	0,12
	b	5,25	5,33	5,31	5,39	5,32	5,24	5,26	5,26	5,26	5,33	5,29	5,26	5,44
mediúvery	a	1,03	1,03	1,04	1,03	0,96	0,99	0,51	0,51	0,61	0,69	0,74	1,14	1,10
	b	7,41	7,48	7,35	7,39	7,32	7,33	7,28	7,22	7,16	7,16	7,04	6,56	6,57
iné úvery na nehnuteľnosti	a	-	-	-	-	-	-	0,67	1,34	1,53	1,87	2,14	2,04	2,21
	b	-	-	-	-	-	-	4,83	4,76	5,06	5,55	5,39	5,09	4,80
Ostatné	a	35,92	41,88	39,23	39,98	44,13	64,86	5,32	8,16	5,79	7,02	6,32	4,83	5,14
	b	4,91	4,99	5,06	4,94	5,17	3,91	5,77	4,12	4,48	4,46	4,47	4,51	4,52
Úvery krátkodobé	a	77,63	83,82	82,16	86,86	88,54	120,67	87,09	84,41	85,33	80,16	81,81	87,96	84,47
	b	8,26	8,21	8,11	8,10	8,16	7,45	7,68	6,78	6,81	7,15	7,35	7,36	6,79
- do 7 dní	a	30,29	38,68	33,85	36,71	40,16	52,36	35,77	40,21	31,91	29,28	30,50	29,13	31,83
	b	6,58	6,87	6,16	6,04	5,84	5,69	5,99	5,57	4,96	5,11	5,40	5,52	5,22
- do 1 mesiaca	a	6,19	6,19	8,27	5,09	6,52	17,97	7,62	6,94	8,66	6,30	7,65	7,50	4,51
	b	5,37	5,31	5,86	5,52	5,69	3,77	5,51	4,23	3,99	4,01	4,44	4,65	4,41
- do 3 mesiacov	a	5,93	4,19	3,05	5,90	3,14	5,24	5,59	3,67	4,36	4,20	2,87	2,53	4,24
	b	5,37	5,41	6,26	5,49	5,53	5,36	4,91	3,58	3,48	4,44	3,88	4,21	4,52
- do 6 mesiacov	a	0,61	1,54	0,82	0,99	0,66	1,38	1,03	0,75	1,66	1,15	0,56	1,82	1,89
	b	5,27	4,54	5,30	5,32	5,70	5,04	4,66	4,28	3,10	3,43	4,07	3,82	3,49
- do 1 roka	a	34,60	33,22	36,17	38,17	38,05	43,73	37,08	32,85	38,75	39,24	40,24	46,98	42,00
	b	10,79	10,83	10,67	10,90	11,30	11,38	10,24	9,21	9,50	9,58	9,67	9,24	8,62
Úvery dlhodobé od 1 do 5 rokov	a	8,12	8,56	9,67	7,40	9,92	10,64	6,83	9,76	7,08	6,92	7,57	8,05	6,22
	b	7,86	7,58	7,17	8,11	7,98	7,80	7,31	4,83	5,70	6,10	6,31	5,76	5,68
Úvery dlhodobé nad 5 rokov	a	5,36	5,84	7,72	6,23	7,38	9,72	4,50	4,08	6,85	5,74	6,00	11,27	7,10
	b	7,07	7,01	6,73	7,27	7,21	6,39	7,42	6,28	5,25	6,10	5,87	4,70	5,42

a – objem úverov v mld. Sk

b – priemerná úroková sadzba v %

1) Bez úrokovej sadzby 0 %.



Priemerné úrokové miery a objem korunových vkladov

(národná metodika)

		2004						2005						
		7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7
Vklady spolu	a	637,29	666,03	663,68	656,28	662,96	669,70	659,78	614,32	668,07	686,16	671,62	679,20	685,33
	b	2,24	2,51	2,37	2,30	2,28	2,01	2,19	1,56	1,59	1,63	1,53	1,59	1,54
v tom:														
Netermínované	a	206,66	209,81	214,26	207,98	216,82	247,20	215,47	229,87	226,16	231,03	239,71	242,19	248,72
	b	0,78	0,96	0,86	0,76	0,76	0,83	0,81	0,56	0,48	0,48	0,48	0,49	0,48
Termínované	a	337,71	364,97	359,66	359,65	358,21	331,22	397,33	338,66	397,12	411,05	388,58	394,11	394,26
	b	3,21	3,53	3,37	3,27	3,27	2,88	3,03	2,29	2,29	2,34	2,25	2,32	2,28
- krátkodobé termínované	a	316,90	344,44	338,94	339,18	337,59	311,01	332,65	273,28	332,36	347,34	325,38	330,17	330,61
	b	3,10	3,47	3,29	3,18	3,19	2,78	2,97	2,05	2,10	2,17	2,06	2,16	2,11
- denné vklady	a	17,59	19,24	21,78	20,77	27,20	12,09	35,42	47,87	36,09	21,22	38,81	35,89	27,31
	b	2,56	4,90	3,62	2,76	2,54	2,44	3,37	2,06	1,49	1,69	1,48	2,01	1,79
- do 7 dní	a	37,91	35,36	32,98	33,68	27,47	53,16	27,31	50,55	29,47	34,48	37,43	19,39	32,14
	b	2,75	4,24	3,55	3,00	3,24	2,79	3,14	2,02	2,01	1,91	2,25	2,06	1,86
- do 1 mesiaca	a	159,15	180,56	186,29	186,73	193,42	156,29	183,77	86,63	183,72	209,57	170,82	199,29	195,10
	b	3,33	3,50	3,53	3,54	3,57	3,01	3,17	1,88	2,27	2,37	2,30	2,39	2,39
- do 3 mesiacov	a	62,39	70,76	63,25	63,48	55,24	55,33	52,14	53,49	49,81	47,92	46,07	43,96	45,94
	b	2,80	2,83	2,67	2,66	2,51	2,37	2,27	2,15	1,90	1,80	1,62	1,60	1,61
- do 6 mesiacov	a	20,30	19,59	18,77	18,52	18,41	18,29	18,62	18,36	17,00	18,18	16,64	15,97	16,10
	b	3,06	2,75	2,42	2,40	2,33	2,34	2,32	2,22	1,97	1,89	1,61	1,44	1,29
- do 1 roka	a	19,55	18,94	15,86	15,99	15,86	15,85	15,40	16,38	16,27	15,97	15,61	15,67	14,02
	b	3,46	3,38	2,95	2,91	2,83	2,71	2,49	2,46	2,37	2,18	2,13	2,07	1,98
- strednodobé termínované	a	19,57	19,70	19,98	19,73	19,87	19,46	26,17	26,29	26,01	25,00	24,78	25,06	24,72
	b	4,67	4,65	4,64	4,65	4,58	4,33	3,75	3,71	3,65	3,69	3,69	3,35	3,33
- do 2 rokov	a	13,66	13,52	13,65	13,29	13,38	12,99	12,87	12,88	13,14	12,18	12,09	12,09	12,17
	b	4,60	4,56	4,51	4,54	4,50	4,15	4,12	4,09	4,05	4,19	4,21	3,60	3,57
- do 5 rokov	a	5,91	6,18	6,33	6,43	6,48	6,47	13,30	13,41	12,87	12,82	12,69	12,97	12,56
	b	4,83	4,85	4,93	4,88	4,75	4,70	3,40	3,34	3,25	3,21	3,21	3,11	3,09
- dlhodobé termínované nad 5 rokov	a	1,24	0,82	0,75	0,75	0,76	0,76	38,51	39,09	38,74	38,71	38,42	38,88	38,94
	b	8,11	5,06	5,03	5,06	5,10	5,11	3,01	3,00	2,99	2,99	3,00	3,04	3,03
Úsporné vklady	a	92,92	91,25	89,76	88,64	87,93	91,27	46,98	45,79	44,80	44,07	43,34	42,90	42,35
	b	1,95	1,98	2,00	2,01	2,03	2,06	1,35	1,18	0,98	0,99	0,93	0,94	0,95
- krátkodobé	a	38,23	37,03	36,16	35,44	34,79	34,59	34,86	33,84	32,86	32,08	31,27	30,74	30,11
	b	1,46	1,48	1,50	1,52	1,54	1,46	1,48	1,26	0,98	0,96	0,87	0,86	0,85
- strednodobé	a	13,76	13,40	13,14	12,95	12,77	12,64	12,09	11,92	11,90	11,96	12,03	12,15	12,21
	b	0,78	0,89	0,89	1,01	1,01	0,69	0,70	0,98	1,01	1,09	1,12	1,17	1,22
- dlhodobé	a	40,93	40,82	40,46	40,25	40,37	44,04	0,04	0,04	0,03	0,03	0,03	0,00	0,03
	b	2,80	2,81	2,81	2,82	2,82	2,83	0,88	0,78	0,57	0,57	0,57	1,40	1,34
Termínované a úsporné vklady	a	430,63	456,22	449,42	448,30	446,14	422,50	444,31	384,45	441,91	455,13	431,92	437,01	436,61
	b	2,94	3,22	3,09	3,01	3,02	2,70	2,85	2,16	2,15	2,20	2,12	2,19	2,15
- krátkodobé	a	355,13	381,47	375,09	374,62	372,38	345,60	367,51	307,12	365,23	379,42	356,65	360,92	360,71
	b	2,93	3,27	3,11	3,02	3,03	2,65	2,83	1,96	2,00	2,07	1,95	2,05	2,00
- strednodobé	a	33,33	33,10	33,12	32,68	32,64	32,10	38,26	38,20	37,91	36,96	36,81	37,22	36,93
	b	3,06	3,13	3,15	3,20	3,18	2,90	2,78	2,86	2,82	2,85	2,85	2,63	2,63
- dlhodobé	a	42,17	41,65	41,21	41,00	41,13	44,79	38,55	39,13	38,78	38,75	38,46	38,88	38,97
	b	2,96	2,85	2,85	2,86	2,86	2,87	3,01	3,00	2,99	2,98	3,00	3,04	3,03

a – objem (mld. Sk)

b – priemerná úroková miera v %

**Základná charakteristika vývoja úrokových mier z úverov a vkladov**

(národná metódika)

(% , percentuálne body)

	r	2004						2005						
		7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7
Priemerná úroková miera zo stavu úverov ¹⁾	1	6,81	6,81	6,74	6,73	6,69	6,43	6,49	6,26	6,06	5,96	5,93	6,01	5,97
Priemerná úroková miera z vkladov	2	2,24	2,51	2,37	2,30	2,28	2,01	2,18	1,56	1,59	1,63	1,53	1,59	1,54
Priemerná úroková miera z čerpaných úverov ¹⁾	3	8,15	8,08	7,92	8,05	8,10	7,35	7,64	6,57	6,63	7,01	7,17	6,96	6,62
Priemerná úroková miera medzibankového peňažného trhu (1D až 12M - stred)	4	3,80	3,86	3,98	4,06	4,10	3,54	3,60	2,64	2,16	2,42	2,65	2,70	2,69
Priemerná úroková miera z krátkodobých čerpaných úverov ¹⁾	5	8,26	8,21	8,12	8,10	8,18	7,44	7,68	6,78	6,81	7,14	7,35	7,36	6,79
Priemerná úroková miera z krátkodobých vkladov	6	2,93	3,27	3,11	3,02	3,03	2,65	2,83	1,96	2,00	2,07	1,95	2,05	2,00
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z krátkodobých čerpaných úverov a krátkodobých vkladov (r. 5 - r. 6)	7	5,33	4,94	5,01	5,08	5,15	4,79	4,85	4,82	4,81	5,07	5,40	5,31	4,79
Základná úroková sadzba NBS (do 31.12.2002 diskontná sadzba)	8	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,00	4,00	4,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00
Ročná miera inflácie (CPI)	9	8,50	7,20	6,70	6,60	6,30	5,90	3,20	2,70	2,50	2,70	2,40	2,50	2,00
Ročný rast cien priemyselných výrobcov	10	3,00	3,70	4,00	4,70	4,50	4,30	2,80	2,10	2,60	3,50	3,90	4,80	5,30
Reálna úroková miera z krátkodobých čerpaných úverov (r. 5 - r. 10)	11	5,26	4,51	4,12	3,40	3,68	3,14	4,88	4,68	4,21	3,64	3,45	2,56	1,49
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z krátkodobých čerpaných úverov a mierou inflácie (r. 5 - r. 9)	12	-0,24	1,01	1,42	1,50	1,88	1,54	4,48	4,08	4,31	4,44	4,95	4,86	4,79
Priemerná úroková miera z ročných vkladov	13	3,46	3,38	2,95	2,91	2,83	2,71	2,49	2,46	2,37	2,18	2,13	2,07	1,98
Reálna úroková miera z ročných vkladov (rozdiel r. 13 - r. 9)	14	-5,04	-3,82	-3,75	-3,69	-3,47	-3,19	-0,71	-0,24	-0,13	-0,52	-0,27	-0,43	-0,02
Nominálna úroková marža (rozdiel r. 1 - r. 2)	15	4,57	4,30	4,37	4,43	4,41	4,42	4,31	4,70	4,47	4,33	4,40	4,42	4,43
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z čerpaných úverov a celkových vkladov (r. 3 - r. 2)	16	5,91	5,57	5,55	5,75	5,82	5,34	5,46	5,01	5,04	5,38	5,64	5,37	5,08
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z krátkodobých čerpaných úverov a priemernou úrokovou mierou medzibankového peňažného trhu (r. 5 - r. 4)	17	4,46	4,35	4,14	4,04	4,08	3,90	4,08	4,14	4,65	4,72	4,70	4,66	4,10
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z čerpaných úverov a priemernou úrokovou mierou medzibankového peňažného trhu (r. 3 - r. 4)	18	4,35	4,22	3,94	3,99	4,00	3,81	4,04	3,93	4,47	4,59	4,52	4,26	3,93
Priemerná úroková miera z úverov ²⁾	19	6,55	6,56	6,51	6,51	6,47	6,23	6,28	6,05	5,86	5,78	5,75	5,83	5,81
Nominálna úroková marža (rozdiel r. 19 - r. 2)	20	4,31	4,05	4,14	4,21	4,19	4,22	4,10	4,49	4,27	4,15	4,22	4,24	4,27

1) Bez úverov s úrokovou sadzbou 0 %.

2) Vrátane úverov s úrokovou sadzbou 0 %.



Skrátená bilancia komerčných bánk k 31. júlu 2005

(banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(tis. Sk)

AKTÍVA	Oprávky a opravné položky	Sk		Cudzia mena		Spolu
		rezidenti	nerezidenti	rezidenti	nerezidenti	
Úhrn aktív	63 196 043	1 167 574 387	31 659 212	127 007 558	60 713 132	1 323 758 246
Pokladničné hodnoty	0	10 505 101	0	33 348	3 677 841	14 216 290
Pokladnica	0	9 631 660	0	0	3 395 367	13 027 027
Zlato	0	1	0	0	0	1
Ostatné pokladničné hodnoty	0	873 440	0	33 348	282 474	1 189 262
Vklady a úvery voči NBS, zahr. emisným bankám a poštovým bankám	242	314 448 908	0	0	3 341	314 452 007
Účty peňažných rezerv v NBS	0	13 410 388	0	0	0	13 410 388
Vklady, úvery a ostatné pohľadávky	50 836	29 408 930	8 641 951	2 382 593	13 657 078	54 039 716
Bežné účty v bankách	6	439 003	17 357	85 061	6 647 048	7 188 463
Poskytnuté úvery	0	3 864 147	454 725	0	2 218 483	6 537 355
Termínované vklady v bankách	850	24 765 731	5 017 962	2 294 081	4 531 250	36 608 174
Bežné účty iných bánk	0	0	2 611 759	3 441	227 231	2 842 431
Ostatné pohľadávky	0	262 128	540 148	10	28 314	830 600
Štandardné úvery, vklady s výhradou, klasifikované úvery, vklady a ostatné pohľadávky	49 980	77 921	0	0	4 752	32 693
z toho: krátkodobé pohľadávky	44	0	0	0	44	0
pripís. úroky z nesplácaných úverov	458	740	0	0	0	282
Poskytnuté úvery	1 038 539	253 369 131	520 417	69 782 503	9 355 698	331 989 210
Krátkodobé úvery	463 913	38 169 580	225 054	16 429 977	2 442 517	56 803 215
Dlhodobé úvery	574 626	215 199 551	295 363	53 352 526	6 913 181	275 185 995
z toho: úvery od 1do 5 rokov vrátane	449 425	76 568 028	65 361	22 591 283	3 572 805	102 348 052
Pohľadávky z finančného prenájmu	0	7 811	0	46 123	3 243	57 177
Ostatné pohľadávky voči klientom	3 417	2 546 371	34 400	1 269 176	1 067 000	4 913 530
z toho: úvery na obchodné pohľadávky	3 417	602 405	0	1 205 061	199 127	2 003 176
Bežné účty klientov – debetné zost., ktk.	245 976	43 507 441	166 394	13 659 609	133 968	57 221 436
Štandardné pohľadávky s výhradou, klasifikované úvery a ostatné pohľadávky voči klientom	23 929 880	51 260 786	383 750	20 149 589	1 597 274	49 461 519
z toho: splatné, ale nezaplatené úroky	2 492 229	2 538 529	1 939	28 535	2 053	78 827
Štandardné úvery s výhradou	2 435 496	25 155 585	161 686	14 610 263	1 236 712	38 728 750
Neštandardné pohľadávky	1 916 013	6 856 827	204 719	2 614 653	337 856	8 098 042
Pochybné a sporné pohľadávky	2 233 895	3 031 510	95	1 024 012	82	1 821 804
Stratové pohľadávky	17 344 476	16 216 864	17 250	1 900 661	22 624	812 923
Pohľadávky so zníženou hodnotou	281 732	385 740	0	15 355	45 024	164 387
Nezatriedované pohľadávky voči klientom	0	0	0	0	0	0
Ostatné účelové pohľadávky	0	0	0	0	0	0
Účty štátnych orgánov, orgánov územnej samosprávy a fondov	82 791	16 570 445	0	6 846 570	0	23 334 224
Štandardné úvery s výhradou, klasifikované úvery a ostatné pohľadávky	79 147	97 859	0	457 678	0	476 390
Úvery poskytnuté štátnym orgánom	0	10 141 652	0	794 449	0	10 936 101
Úvery poskytované fondom soc. zabezpečenia	0	261 312	0	0	0	261 312
Úvery poskytované orgánom územnej samosprávy	3 644	6 069 622	0	5 594 443	0	11 660 421
Úvery poskytované fondom	0	0	0	0	0	0
Pevné termínové operácie	0	4 522 451	7 932 825	757 915	2 745 727	15 958 918
Pohľadávky z inkasa	0	110 002	2 428	630 971	105 141	848 542
Pobočky a zastupiteľstvá	0	1 095	260 262	0	44 684	306 041
Pohľadávky a iné prechodné účty	1 222 506	5 755 172	17 536	221 178	15 050	4 786 430
Cenné papiere určené na predaj a ostatné podiely	190 654	39 772 227	866 925	3 335 346	5 119 138	48 902 982
Pohľadávky z obchodovania s CP a z CP vydaných účtovnou jednotkou	0	900 600	1	8 616	5	909 222
Cenné papiere určené na obchodovanie	0	121 063 818	3 495 200	3 425 785	17 636 413	145 621 216
Opcie – nákup	0	1 486 518	674 886	250 482	55 155	2 467 041
Finančné investície	1 547 364	196 506 669	8 662 237	4 192 232	4 906 162	212 719 936
Dlhodobé prostriedky poskytnuté pobočkám v zahraničí	0	0	0	0	525 808	525 808
Hmotný majetok	25 555 805	47 774 504	0	164	0	22 218 863
Obstaranie hmotného a nehmotného majetku	3 200	2 428 134	0	0	19 382	2 444 316
Podriadené finančné aktíva	0	62 511	0	0	0	62 511
Nehmotný majetok	9 043 101	11 646 322	0	0	0	2 603 221
Zásoby	0	123 312	0	3	0	123 315
Opravné položky a oprávky	63 192 157	58 866 427	29 210	3 892 832	403 688	0

**Skrátená bilancia komerčných bánk k 31. júlu 2005**

(banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(tis. Sk)

PASÍVA	Sk		Cudzia mena		Spolu
	rezidenti	nerezidenti	rezidenti	nerezidenti	
Úhrn pasív	873 194 962	141 504 387	101 460 921	207 597 976	1 323 758 246
Vklady a úvery voči NBS a zahr. emisným bankám a šekové poštové účty	5 238 233	0	78 946	0	5 317 179
Bežné účty v NBS a zahr. emisných bankách	1 351 677	0	0	0	1 351 677
Termínované vklady NBS a zahr. emisných bánk	0	0	0	0	0
Prijaté úvery od NBS a zahr. emisných bánk	3 886 556	0	78 946	0	3 965 502
z toho: redistribučný úver	3 279 791	0	0	0	3 279 791
refinančný repo úver	0	0	0	0	0
Vklady, úvery a ostatné záväzky	29 157 267	79 836 634	2 416 554	159 327 225	270 737 680
Bežné účty v bankách	0	5 337	3 440	2 262 262	2 271 039
Bežné účty iných bánk	443 671	4 575 170	85 752	289 903	5 394 496
Ostatné záväzky	35 234	4 064	33 283	432 932	505 513
Prijaté úvery	3 912 661	24 710 505	0	25 843 874	54 467 040
Termínované vklady iných bánk	24 765 701	50 541 558	2 294 079	130 498 254	208 099 592
Záväzky z iných hodnôt	0	0	0	0	0
Záväzky z cenných papierov predaných na krátko	0	0	0	0	0
Vklady klientov	583 536 030	6 275 770	81 108 175	3 746 110	674 666 085
Bežné účty klientov	226 633 605	4 313 973	42 176 040	2 695 967	275 819 585
Termínované vklady klientov	275 750 179	1 874 849	37 082 185	1 024 457	315 731 670
Úsporné vklady klientov	80 364 968	86 828	1 849 950	25 686	82 327 432
Vkladové listy	787 278	120	0	0	787 398
Ostatné záväzky voči klientom	11 281 354	12 651	4 536 567	1 498 156	17 328 728
Prijaté úvery od klientov	6 298 495	0	1 198	0	6 299 693
Záväzky z finančného prenájmu	10 781	0	0	0	10 781
Krátkodobé CP vydané účtovnou jednotkou	9 354 921	13 713	1 930 868	17 470	11 316 972
Účelovo viazané vklady	262	0	0	6 629 552	6 629 814
Ostatné účelové záväzky	16 149	0	5	0	16 154
Účty štátnych orgánov, orgánov územnej samosprávy a fondov	111 598 654	4 376	9 437 410	11 393	121 051 833
Vklady mimorozp. prostriedkov štátnych orgánov	90 287 578	4 376	9 348 058	11 393	99 651 405
Vklady fondov sociálneho zabezpečenia	232 356	0	0	0	232 356
Vklady prostriedkov orgánov územnej samosprávy	18 111 255	0	63 770	0	18 175 025
Vklady prostriedkov fondov	2 967 465	0	25 582	0	2 993 047
Pevné termínové operácie	3 429 586	7 300 020	444 882	3 684 170	14 858 658
Záväzky z inkasa	466 362	546	661 426	75 019	1 203 353
Pobočky a zastupiteľstvá	260 890	4 913 384	0	32 157 555	37 331 829
Rôzne záväzky, usporiad. a iné prechod. účty	4 546 738	17 027	245 702	29 620	4 839 087
Záväzky z obchodovania s CP a z CP emitovaných účtovnou jednotkou	273 174	4 866	78 150	25	356 215
Opcie - predaj	769 285	1 383 275	67 969	248 064	2 468 593
Dotácie a podobné zdroje	3 326 965	0	0	0	3 326 965
Dlhodobé CP vydané účtovnou jednotkou	39 888 493	1 133 093	1 974	0	41 023 560
Podriadené finančné záväzky	0	513 251	0	0	513 251
Rezervy	6 469 219	0	67 658	100 770	6 637 647
Rezervné fondy a ostatné fondy tvorené zo zisku	12 443 614	146 500	0	0	12 590 114
Základné imanie	4 642 073	36 808 128	0	0	41 450 201
Dlhodobé prostriedky poskytnuté pobočke zahraničnej banky	0	2 844 579	0	0	2 844 579
Emisné ážio	1 950 191	250 000	0	0	2 200 191
Vlastné akcie	-26 909	0	0	0	-26 909
Kapitálový fond	205 409	5 490	0	0	210 899
Oceňovacie rozdiely z prepočtu čistých investícií spojených s podielovými CP a vkladmi	10 018	0	1 523	309	11 850
Oceňovací rozdiel z prepočtu zabezpečovacích derivátov	1 798 324	41 084	381 914	72 538	2 293 860
Nerozdelený zisk z minulých rokov +/-	27 569 795	0	0	0	27 569 795
Neuhradená strata z minulých rokov -/-	-982 986	0	0	0	-982 986
Účet ziskov a strát +/-	9 153 123	0	0	0	9 153 123
Výsledok hospodárenia v schvaľovacom konaní +/-	509 452	0	0	0	509 452



Mesačný výkaz ziskov a strát komerčných bánk

(banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(mil. Sk)

	2004						2005						
	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7
NÁKLADY													
Náklady na finančné činnosti	149 803	164 229	177 710	192 022	210 392	234 692	19 396	35 034	58 931	79 761	97 229	120 455	138 133
náklady na ostatné úroky	14 788	16 664	18 661	20 544	22 497	24 202	2 023	3 750	5 427	7 222	9 186	10 998	12 749
z toho: náklady na finančný prenájom	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
náklady na poplatky a provízie	870	1 004	1 139	1 281	1 470	1 592	135	270	390	625	771	947	1 108
náklady na operácie s cennými papiermi	1 450	1 677	1 873	2 068	2 202	2 464	74	179	492	641	799	981	1 118
náklady na úroky z cenných papierov	1 284	1 484	1 687	1 903	2 119	2 383	230	432	673	891	1 118	1 345	1 581
náklady na devízové operácie	64 710	71 850	77 730	83 985	92 354	106 069	8 728	15 593	31 356	43 886	54 988	67 918	79 570
náklady na derivátové operácie	66 052	70 844	75 822	81 342	88 762	96 882	8 113	14 642	20 346	26 161	29 941	37 728	41 351
náklady na ostatné operácie	649	706	797	899	987	1 100	94	166	248	336	426	539	655
Všeobecné prevádzkové náklady	15 112	17 300	19 499	21 722	24 068	26 341	2 136	4 407	6 640	8 849	11 244	13 657	15 921
Tvorba rezerv a opravných položiek	14 740	16 521	19 932	21 645	23 817	30 941	2 727	4 968	7 709	9 344	10 979	14 256	16 258
Ostatné prevádzkové náklady	7 928	8 399	9 934	10 992	11 699	13 700	595	1 138	1 863	2 422	3 123	4 048	6 473
Mimoriadne náklady	0	0	0	0	0	200	0	0	0	0	0	0	0
Daň z príjmu	749	857	857	1 019	1 048	1 788	96	191	367	587	921	977	780
Zisk bežného obdobia	8 262	9 518	10 167	11 061	12 347	12 287	1 446	2 702	3 748	5 073	6 152	7 581	9 159
SÚČET NÁKLADOV A ZISKU	196 595	216 825	238 099	258 461	283 371	319 950	26 396	48 440	79 258	106 035	129 649	160 974	186 724
VÝNOSY													
Výnosy z finančných činností	176 806	195 014	212 238	230 318	252 735	281 542	23 648	43 303	71 135	95 670	117 223	144 732	166 461
výnosy z ostatných úrokov	22 085	25 179	28 342	31 409	34 570	37 660	3 306	6 231	9 284	12 489	15 791	18 863	21 909
z toho: výnosy z finančného prenájomu	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	1	1
výnosy z akcií a podielov	140	224	248	275	276	280	32	107	155	167	209	81	86
výnosy z poplatkov a provízií	6 037	6 928	7 874	8 807	9 743	10 962	917	1 840	2 937	3 974	5 037	6 179	7 283
výnosy z operácií s cennými papiermi	2 796	3 067	3 276	3 577	4 130	5 261	661	1 229	1 397	1 601	1 908	2 481	2 745
výnosy z úrokov z cenných papierov	12 111	13 645	15 205	16 777	18 366	20 452	1 599	2 947	4 370	5 626	7 020	8 407	9 837
výnosy z devízových operácií	67 543	74 996	81 292	87 911	96 709	109 859	8 717	16 511	32 214	44 944	55 705	68 728	79 508
výnosy z derivátových operácií	65 670	70 480	75 425	80 919	88 217	96 246	8 330	14 258	20 523	26 509	31 087	39 392	44 385
výnosy z ostatných operácií	424	495	575	643	723	822	85	179	255	359	466	601	708
Použitie rezerv a opravných položiek	18 163	20 051	23 801	25 795	28 068	35 248	2 663	4 919	7 751	9 679	11 629	15 057	17 656
Ostatné prevádzkové výnosy	1 625	1 758	2 058	2 344	2 566	3 153	82	216	372	687	797	1 183	2 601
Mimoriadne výnosy	0	0	0	0	0	0	2	3	0	0	0	0	0
Strata bežného obdobia	0	1	2	4	3	7	1	0	0	0	0	3	6
SÚČET VÝNOSOV A STRATY	196 595	216 825	238 099	258 461	283 371	319 950	26 396	48 440	79 258	106 035	129 649	160 974	186 724



Platobná bilancia SR za január až jún 2005

	Inkasá / Kredit (+)		Platby / Debet (-)		Saldo	
	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD
Tovar	461 272,0	15 356,3	490 366,0	16 324,9	-29 094,0	-968,6
Služby	64 013,8	2 131,1	58 852,1	1 959,3	5 161,7	171,8
Doprava	23 634,3	786,8	17 229,0	573,6	6 405,3	213,2
Cestovný ruch	17 024,6	566,8	12 246,3	407,7	4 778,2	159,1
Iné služby spolu	23 354,9	777,5	29 376,7	978,0	-6 021,9	-200,5
Výnosy	25 131,2	836,6	49 605,5	1 651,4	-24 474,3	-814,8
Kompenzácie pracovníkov	15 477,4	515,3	554,6	18,5	14 922,7	496,8
Výnosy z investícií	9 653,8	321,4	49 050,9	1 633,0	-39 397,1	-1 311,6
Bežné transfery	22 978,6	765,0	22 292,1	742,1	686,5	22,9
BEŽNÝ ÚČET	573 395,6	19 089,0	621 115,7	20 677,7	-47 720,2	-1 588,7
Kapitálový účet	375,6	12,5	350,2	11,7	25,4	0,8
Finančný účet	1 930 719,1	64 272,7	-1 820 688,9	-60 600,7	110 030,2	3 672,1
Priame investície	330 694,4	11 009,2	-298 854,7	-9 949,2	31 839,7	1 060,0
<i>V zahraničí (priamy investor = rezident)</i>	19 082,7	635,3	-20 273,5	-674,9	-1 190,8	-39,6
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	319,7	10,6	-674,5	-22,5	-354,8	-11,8
Ostatný kapitál	18 763,0	624,6	-19 599,0	-652,5	-836,0	-27,8
<i>V SR (podnik priamej investície = rezident)</i>	311 611,7	10 373,9	-278 581,2	-9 274,3	33 030,5	1 099,6
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	24 479,7	815,0	-2 934,2	-97,7	21 545,5	717,3
Ostatný kapitál	287 132,0	9 559,0	-275 647,0	-9 176,6	11 485,0	382,3
Portfóliové investície	401 072,2	13 352,2	-414 193,4	-13 766,2	-13 121,3	-414,0
Aktíva	30 044,5	1 000,2	-45 571,3	-1 517,1	-15 526,8	-516,9
Pasíva	371 027,7	12 351,9	-368 622,2	-12 249,1	2 405,5	102,9
Finančné deriváty	490 770,1	16 338,3	-492 048,9	-16 380,9	-1 278,8	-42,6
Aktíva	205 312,6	6 835,1	-210 653,6	-7 012,9	-5 341,1	-177,8
Pasíva	285 457,5	9 503,2	-281 395,2	-9 368,0	4 062,3	135,2
Ostatné investície	708 182,5	23 573,0	-615 591,9	-20 504,4	92 590,6	3 068,7
<i>Dlhodobé</i>	49 560,6	1 649,1	-59 226,1	-1 990,1	-9 665,6	-341,0
Aktíva	15 541,2	516,6	-16 166,7	-538,3	-625,5	-21,7
Pasíva	34 019,4	1 132,5	-43 059,4	-1 451,8	-9 040,0	-319,3
<i>Krátkodobé</i>	658 621,9	21 923,9	-556 365,8	-18 514,3	102 256,1	3 409,7
Aktíva	217 862,0	7 252,9	-235 052,7	-7 825,2	-17 190,7	-572,3
Pasíva	440 760,0	14 671,1	-321 313,1	-10 689,1	119 446,9	3 982,0
KAPITÁLOVÝ A FINANČNÝ ÚČET	1 931 094,8	64 285,2	-1 821 039,1	-60 612,3	110 055,7	3 672,9
OSTATNÉ NEZAČLENENÉ POLOŽKY	-	-	-	-	6 268,9	383,5
CELKOVÁ BILANCIA	-26 601,4	-860,4	95 205,8	3 328,1	68 604,4	2 467,7
Monetárne zlato	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
SDR	0,0	0,0	-0,2	0,0	-0,2	0,0
Devízové aktíva	26 601,4	860,4	-95 205,6	-3 328,1	-68 604,2	-2 467,7
<i>Vklady</i>	26 601,4	860,4	0,0	0,0	26 601,4	860,4
<i>Cenné papiere</i>	0,0	0,0	-95 205,6	-3 328,1	-95 205,6	-3 328,1
Obligácie a zmenky	0,0	0,0	-59 188,1	-2 067,1	-59 188,1	-2 067,1
Nástroje peňažného trhu a finančné deriváty	0,0	0,0	-36 017,5	-1 261,0	-36 017,5	-1 261,0
REZERVNÉ AKTÍVA	26 601,4	860,4	-95 205,8	-3 328,1	-68 604,4	-2 467,7

Poznámka: Údaje sú predbežné.

Použitý kurz: 30,038 SKK/USD.



Prehľad emitovaných PP NBS

Číslo emisie	Dátum			Lehota splatnosti	Objem v mil. Sk		Typ aukcie	Úroková sadzba v % p. a.		
	aukcie	emisie	splatnosti		dopyt	akcept.		min.	priem.	max.
940804001	15.1.2004	16.1.2004	8.4.2004	83	35 502	20 202	americká	5,79	5,91	5,95
941405003	19.2.2004	20.2.2004	14.5.2004	84	37 360	20 000	americká	5,80	5,88	5,90
940406004	11.3.2004	12.3.2004	4.6.2004	84	46 245	30 000	americká	5,69	5,80	5,85
940207006	7.4.2004	8.4.2004	2.7.2004	85	31 698	20 000	americká	5,29	5,34	5,42
951504001	20.1.2005	21.1.2005	15.4.2005	84	47 662	25 000	americká	3,41	3,59	3,68
950807004	14.4.2005	15.4.2005	8.7.2005	84	47 657	35 000	americká	2,42	2,64	2,74
952907005	5.5.2005	6.5.2005	29.7.2005	84	37 470	35 000	americká	2,70	2,91	3,00
952608007	2.6.2005	3.6.2005	26.8.2005	84	47 539	35 000	americká	2,95	2,99	2,99
953009008	7.7.2005	8.7.2005	30.9.2005	84	53 872	35 000	americká	2,88	2,95	2,98
952110010	28.7.2005	29.7.2005	21.10.2005	84	43 900	35 000	americká	2,93	2,97	2,98
951811011	25.8.2005	26.8.2005	18.11.2005	84	36 898	35 000	americká	2,96	2,98	2,99



Menová báza NBS

(mld. Sk)

	2005		
	10.8.	20.8.	31.8.
ZDROJE MENOVEJ BÁZY	144,53	136,44	147,28
Autonómne faktory	554,92	555,44	554,37
Čisté zahraničné aktíva	492,06	496,30	498,59
Rezervy	495,75	502,83	505,16
Zahraničné pasíva	3,68	6,53	6,58
Čistý úver vláde ¹⁾	-0,66	-1,26	-0,86
Čisté ostatné aktíva	63,51	60,40	56,65
Menovopolitické faktory ²⁾	-410,39	-419,01	-407,09
Držba cenných papierov	0,00	3,00	0,00
Štátne pokladničné poukážky	0,00	3,00	0,00
Ostatné vládne cenné papiere	0,00	0,00	0,00
Pokladničné poukážky NBS	605,00	605,00	605,00
Pokladničné poukážky NBS v držbe NBS	194,61	182,99	219,29
1-dňové vklady obchodných bánk v NBS	0,00	0,00	21,38
POUŽITIE MENOVEJ BÁZY³⁾	144,53	136,44	147,28
Obeživo	119,60	122,86	121,31
Rezervy obchodných bánk	24,92	13,58	25,96
Povinné minimálne rezervy	21,26	21,26	21,26
Prebytočné rezervy	3,67	-7,68	4,71

1) Vrátane vkladov Štátnej pokladnice v NBS.

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.



Základné charakteristiky devízového trhu v SR v auguste 2005

	USD			EUR			Ostatné meny			Spolu	
	Objem		Počet obchodov	Objem		Počet obchodov	Objem		Počet obchodov	Objem mil. USD	Počet obchodov
	mil. USD	%		mil. USD	%		mil. USD	%			
NBS	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0	0	0	0,0	0
Obchody domácich bánk bez účasti zahraničných bánk	5 119,5	64,4	245	2 793,9	35,2	886	31,0	0,4	32	7 944,4	1 163
Medzibankový devízový trh: NBS a domáce obchodné banky navzájom	5 119,5	64,4	245	2 793,9	35,2	886	31,0	0,4	32	7 944,4	1 163
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	44 174,4	88,7	1 973	5 340,2	10,7	2 362	300,3	0,6	130	49 815,0	4 465
Devízový trh v SR spolu	49 294,0	85,3	2 218	8 134,0	14,1	3 248	331,3	0,6	162	57 759,3	5 628

	SPOT			FORWARD			SWAP			OPCIE			Spolu	
	Objem		Počet obch.	Objem		Počet obch.	Objem		Počet obch.	Objem		Počet obch.	Objem mil. USD	Počet obch.
	mil. USD	%		mil. USD	%		mil. USD	%		mil. USD	%			
Obchody domácich bánk bez účasti zahraničných bánk	1 378,9	17,4	808	0,5	0,0	3	6 564,4	82,6	352	0,00	0,0	0	7 943,8	1 163
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	4 424,5	8,9	2 283	32,7	0,1	20	45 156,3	90,7	1 986	197,2	0,4	176	49 810,7	4 465
Devízový trh v SR okrem NBS	5 803,5	10,0	3 091	33,2	0,1	23	51 720,7	89,6	2 338	197,2	0,3	176	57 754,5	5 628

**Priemerné mesačné kurzy slovenskej koruny voči vybraným menám**

devíza stred	2004					2005							
	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8
1 AUD	23,394	23,020	23,448	23,472	22,322	22,483	22,813	22,705	23,372	23,548	24,242	24,264	24,016
1 CYP	-	-	-	-	-	66,426	65,282	65,483	67,153	67,502	67,136	67,720	67,515
1 CZK	1,268	1,267	1,270	1,264	1,268	1,274	1,268	1,283	1,301	1,291	1,282	1,286	1,306
1 DKK	5,395	5,386	5,378	5,326	5,237	5,190	5,112	5,128	5,256	5,244	5,177	5,207	5,187
1 EUR	40,115	40,056	40,004	39,578	38,925	38,614	38,051	38,185	39,157	39,039	38,537	38,837	38,695
1 EEK	-	-	-	-	-	2,468	2,432	2,441	2,503	2,495	2,463	2,482	2,473
100 JPY	29,809	29,813	29,385	29,093	28,006	28,421	27,914	27,493	28,186	28,808	29,145	28,798	28,454
1 CAD	25,066	25,420	25,622	25,487	23,926	24,033	23,610	23,722	24,538	24,435	25,427	26,351	26,067
1 LTL	-	-	-	-	-	11,183	11,020	11,059	11,342	11,308	11,162	11,246	11,207
1 LVL	-	-	-	-	-	55,447	54,669	54,853	56,256	56,085	55,371	55,799	55,599
100 HUF	16,111	16,172	16,211	16,130	15,828	15,665	15,596	15,612	15,797	15,493	15,455	15,755	15,828
1 MTL	-	-	-	-	-	89,297	88,303	88,438	91,078	90,933	89,747	90,456	90,140
1 NOK	4,813	4,790	4,852	4,860	4,740	4,700	4,575	4,664	4,787	4,823	4,881	4,902	4,886
1 PLN	9,057	9,151	9,256	9,282	9,387	9,466	9,528	9,537	9,451	9,319	9,482	9,474	9,560
100 SIT	16,715	16,692	16,673	16,505	16,233	16,105	15,872	15,931	16,338	16,299	16,094	16,216	16,156
1 CHF	26,079	25,963	25,913	25,994	25,374	24,974	24,541	24,660	25,295	25,275	25,053	24,929	24,904
1 SEK	4,363	4,406	4,416	4,394	4,338	4,267	4,187	4,204	4,273	4,246	4,166	4,121	4,141
1 USD	32,939	32,825	32,081	30,532	29,074	29,348	29,259	28,885	30,249	30,672	31,641	32,220	31,494
1 GBP	59,981	58,856	57,882	56,675	56,066	55,217	55,168	55,134	57,270	57,073	57,589	56,479	56,421
1 XDR	48,257	48,056	47,419	46,163	44,756	44,785	44,383	44,132	45,689	45,994	46,461	46,740	46,184

Poznámka: S účinnosťou od 1. januára 2005 rozšírila NBS kurzový lístok o meny Cypru, Estónska, Litvy, Lotyšska a Malty.

Priemerné štvrtročné kurzy slovenskej koruny voči vybraným menám

devíza stred	2004					2005	
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	rok	1. Q	2. Q
1 AUD	24,820	23,774	23,232	23,062	23,722	22,667	23,726
1 CYP	-	-	-	-	-	65,726	67,266
1 CZK	1,235	1,251	1,267	1,268	1,255	1,275	1,291
1 DKK	5,446	5,389	5,382	5,312	5,382	5,143	5,225
1 EUR	40,574	40,089	40,025	39,492	40,045	38,282	38,907
1 EEK	-	-	-	-	-	2,447	2,487
100 JPY	30,257	30,352	29,794	28,811	29,804	27,935	28,721
1 CAD	24,618	24,480	25,010	24,987	24,774	23,788	24,804
1 LTL	-	-	-	-	-	11,087	11,270
1 LVL	-	-	-	-	-	54,987	55,899
100 HUF	15,597	15,902	16,079	16,051	15,907	15,624	15,578
1 MTL	-	-	-	-	-	88,675	90,578
1 NOK	4,700	4,850	4,772	4,815	4,784	4,647	4,831
1 PLN	8,493	8,545	9,042	9,310	8,847	9,511	9,417
100 SIT	17,075	16,787	16,680	16,466	16,752	15,969	16,242
1 CHF	25,865	26,067	26,061	25,750	25,936	24,724	25,206
1 SEK	4,419	4,382	4,369	4,382	4,388	4,219	4,228
1 USD	32,457	33,264	32,761	30,539	32,255	29,160	30,863
1 GBP	59,630	60,107	59,595	56,865	59,049	55,172	57,311
1 XDR	48,234	48,560	48,074	46,090	47,740	44,429	46,053

Poznámka: S účinnosťou od 1. januára 2005 rozšírila NBS kurzový lístok o meny Cypru, Estónska, Litvy, Lotyšska a Malty.

Prílev priamych zahraničných investícií¹⁾ do SR v rokoch 1999 – 2005

(tokové a stavové veličiny)

Podniková sféra

	mil. Sk				mil. USD			
	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové a iné rozdiely	Stav k 31.12.	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové a iné rozdiely	Stav k 31.12.
1999	65 637	16 729	695	83 061	1 778,15	403,92	-216,87	1 965,20
2000	83 061	97 454	-18 527	161 988	1 965,20	2 109,39	-656,33	3 418,26
2001	161 988	24 353	-4 190	182 151	3 418,26	503,71	-163,73	3 758,24
2002	182 151	174 180	-96 814	259 517	3 758,24	3 842,06	-1 118,22	6 482,08
2003	259 517	37 157	-13 596	283 078	6 482,08	1 010,44	1 106,43	8 598,95
2004 ³⁾	298 431	26 368	5 798	330 597	9 065,34	817,49	1 718,70	11 601,53
2005 ⁴⁾	329 691	6 423	-105	336 009 ⁵⁾	11 569,73	213,83	-1 225,54	10 558,02 ⁵⁾

Banková sféra

	mil. Sk				mil. USD			
	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové a iné rozdiely	Stav k 31.12.	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové a iné rozdiely	Stav k 31.12.
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 ²⁾	59 980	1 813	3 629	65 422	1 498,15	49,30	439,85	1 987,30
2004 ³⁾	65 422	5 115	-3 893	66 644	1 987,30	158,58	192,83	2 338,71
2005	66 644	123	0	66 767 ⁵⁾	2 338,71	4,09	-244,87	2 097,93 ⁵⁾

Spolu

	mil. Sk				mil. USD			
	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové a iné rozdiely	Stav k 31.12.	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové a iné rozdiely	Stav k 31.12.
1999	78 568	16 689	781	96 038	2 128,46	402,95	-259,18	2 272,23
2000	96 038	99 561	-18 458	177 141	2 272,23	2 155,00	-689,21	3 738,02
2001	177 141	61 448	-4 193	234 396	3 738,02	1 270,98	-172,80	4 836,20
2002	234 396	185 594	-100 744	319 246	4 836,20	4 093,83	-956,06	7 973,97
2003 ²⁾	319 497	38 970	-9 967	348 500	7 980,23	1 059,74	1 546,28	10 586,25
2004 ³⁾	363 853	31 483	1 905	397 241	11 052,64	976,07	1 911,53	13 940,24
2005 ⁴⁾	396 335	6 546	-105	402 776 ⁵⁾	13 908,44	217,92	-1 470,41	12 655,95 ⁵⁾

Poznámka: Údaje za roky 2003 – 2005 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) Zmena metodiky (zvýšenie hodnoty pre plnenie devízovej ohlasovacej povinnosti).

5) Údaje k 30. júnu.

**Prílev priamych zahraničných investícií¹⁾ za január – jún 2005**

Použitý kurz: 30,038 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Prílev priamych zahraničných investícií spolu	6 423	213,8	100,0	123	4,1	100,0	6 546	217,9	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Česká republika	1 648	54,9	25,7	-1	0,0	-0,8	1 647	54,8	25,2
Kórejská republika	1 209	40,2	18,8	0	0,0	0,0	1 209	40,2	18,5
Rakúsko	995	33,1	15,5	172	5,7	139,8	1 167	38,9	17,8
Nemecko	1 217	40,5	18,9	-251	-8,4	-204,1	966	32,2	14,8
Švajčiarsko	646	21,5	10,1	0	0,0	0,0	646	21,5	9,9
Spojené kráľovstvo	511	17,0	8,0	125	4,2	101,6	636	21,2	9,7
Holandsko	511	17,0	8,0	3	0,1	2,4	514	17,1	7,9
Belgicko	294	9,8	4,6	0	0,0	0,0	294	9,8	4,5
USA	183	6,1	2,8	0	0,0	0,0	183	6,1	2,8
Luxembursko	35	1,2	0,5	0	0,0	0,0	35	1,2	0,5
Ostatné krajiny	-826	-27,5	-12,9	75	2,5	61,0	-751	-25,0	-11,5
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	-2	-0,1	0,0	0	0,0	0,0	-2	-0,1	0,0
Rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ťažba nerastných surovín	8	0,3	0,1	0	0,0	0,0	8	0,3	0,1
Priemyselná výroba	2 463	82,0	38,3	0	0,0	0,0	2 463	82,0	37,6
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Stavebníctvo	-112	-3,7	-1,7	0	0,0	0,0	-112	-3,7	-1,7
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	1 585	52,8	24,7	0	0,0	0,0	1 585	52,8	24,2
Hotely a reštaurácie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	8	0,3	0,1	0	0,0	0,0	8	0,3	0,1
Finančné sprostredkovanie	1 914	63,7	29,8	123	4,1	100,0	2 037	67,8	31,1
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	549	18,3	8,5	0	0,0	0,0	549	18,3	8,4
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Školstvo	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	10	0,3	0,2	0	0,0	0,0	10	0,3	0,2
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
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	3 453	115,0	53,8	88	2,9	71,5	3 541	117,9	54,1
Trnavský kraj	72	2,4	1,1	0	0,0	0,0	72	2,4	1,1
Trenčiansky kraj	1 004	33,4	15,6	0	0,0	0,0	1 004	33,4	15,3
Nitriansky kraj	11	0,4	0,2	0	0,0	0,0	11	0,4	0,2
Žilinský kraj	1 711	57,0	26,6	-1	0,0	-0,8	1 710	56,9	26,1
Banskobystrický kraj	59	2,0	0,9	36	1,2	29,3	95	3,2	1,5
Prešovský kraj	73	2,4	1,1	0	0,0	0,0	73	2,4	1,1
Košický kraj	40	1,3	0,6	0	0,0	0,0	40	1,3	0,6

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

Prílev priamych zahraničných investícií¹⁾ za január – december 2004

Použitý kurz: 32,255 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Prílev priamych zahraničných investícií spolu	26 368	817,5	100,0	5 115	158,6	100,0	31 483	976,1	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Maďarsko	6 881	213,3	26,1	-30	-0,9	-0,6	6 851	212,4	21,8
Rakúsko	1 697	52,6	6,4	4 776	148,1	93,4	6 473	200,7	20,6
Česká republika	4 606	142,8	17,5	-11	-0,3	-0,2	4 595	142,5	14,6
Spojené kráľovstvo	5 982	185,5	22,7	-1 396	-43,3	-27,3	4 586	142,2	14,6
Francúzsko	3 672	113,8	13,9	-136	-4,2	-2,7	3 536	109,6	11,2
Nemecko	3 117	96,6	11,8	253	7,8	4,9	3 370	104,5	10,7
Luxembursko	3 184	98,7	12,1	0	0,0	0,0	3 184	98,7	10,1
Kórejská republika	2 148	66,6	8,1	0	0,0	0,0	2 148	66,6	6,8
Švajčiarsko	756	23,4	2,9	0	0,0	0,0	756	23,4	2,4
Taliansko	693	21,5	2,6	-13	-0,4	-0,3	680	21,1	2,2
Ostatné krajiny	-6 368	-197,4	-24,2	1 672	51,8	32,7	-4 696	-145,6	-14,9
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	319	9,9	1,2	0	0,0	0,0	319	9,9	1,0
Rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ťažba nerastných surovín	-24	-0,7	-0,1	0	0,0	0,0	-24	-0,7	-0,1
Priemyselná výroba	24 140	748,4	91,6	0	0,0	0,0	24 140	748,4	76,7
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	-301	-9,3	-1,1	0	0,0	0,0	-301	-9,3	-1,0
Stavebníctvo	567	17,6	2,2	0	0,0	0,0	567	17,6	1,8
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	7 896	244,8	29,9	0	0,0	0,0	7 896	244,8	25,1
Hotely a reštaurácie	-54	-1,7	-0,2	0	0,0	0,0	-54	-1,7	-0,2
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	-8 004	-248,1	-30,4	0	0,0	0,0	-8 004	-248,1	-25,4
Finančné sprostredkovanie	1 275	39,5	4,8	5 115	158,6	100,0	6 390	198,1	20,3
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	394	12,2	1,5	0	0,0	0,0	394	12,2	1,3
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Školstvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	19	0,6	0,1	0	0,0	0,0	19	0,6	0,1
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	141	4,4	0,5	0	0,0	0,0	141	4,4	0,4
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
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	15 537	481,7	58,9	5 004	155,1	97,8	20 541	636,8	65,2
Trnavský kraj	4 062	125,9	15,4	0	0,0	0,0	4 062	125,9	12,9
Trenčiansky kraj	2 199	68,2	8,3	0	0,0	0,0	2 199	68,2	7,0
Nitriansky kraj	-167	-5,2	-0,6	0	0,0	0,0	-167	-5,2	-0,5
Žilinský kraj	2 279	70,7	8,6	73	2,3	1,4	2 352	72,9	7,5
Banskobystrický kraj	451	14,0	1,7	38	1,2	0,7	489	15,2	1,6
Prešovský kraj	996	30,9	3,8	0	0,0	0,0	996	30,9	3,2
Košický kraj	1 011	31,3	3,8	0	0,0	0,0	1 011	31,3	3,2

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

**Prílev priamych zahraničných investícií¹⁾ 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	%
Prílev priamych zahraničných investícií spolu	37 157	1 010,4	100,0	1 813	49,3	100,0	38 970	1 059,7	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Nemecko	12 543	341,1	33,8	21	0,6	1,2	12 564	341,7	32,2
Maďarsko	7 480	203,4	20,1	984	26,8	54,3	8 464	230,2	21,7
Spojené kráľovstvo	5 945	161,7	16,0	104	2,8	5,7	6 049	164,5	15,5
Holandsko	2 816	76,6	7,6	7	0,2	0,4	2 823	76,8	7,2
Česká republika	2 117	57,6	5,7	-7	-0,2	-0,4	2 110	57,4	5,4
USA	1 986	54,0	5,3	-27	-0,7	-1,5	1 959	53,3	5,0
Rakúsko	695	18,9	1,9	603	16,4	33,3	1 298	35,3	3,3
Dánsko	1 132	30,8	3,0	0	0,0	0,0	1 132	30,8	2,9
Švajčiarsko	998	27,1	2,7	0	0,0	0,0	998	27,1	2,6
Taliansko	566	15,4	1,5	142	3,9	7,8	708	19,3	1,8
Ostatné krajiny	879	23,9	2,4	-14	-0,4	-0,8	865	23,5	2,2
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	296	8,0	0,8	0	0,0	0,0	296	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	13 941	379,1	37,5	0	0,0	0,0	13 941	379,1	35,8
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	-546	-14,8	-1,5	0	0,0	0,0	-546	-14,8	-1,4
Stavebníctvo	737	20,0	2,0	0	0,0	0,0	737	20,0	1,9
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	9 042	245,9	24,3	0	0,0	0,0	9 042	245,9	23,2
Hotely a reštaurácie	63	1,7	0,2	0	0,0	0,0	63	1,7	0,2
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	332	9,0	0,9	0	0,0	0,0	332	9,0	0,9
Finančné sprostredkovanie	896	24,4	2,4	1 813	49,3	100,0	2 709	73,7	7,0
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	1 724	46,9	4,6	0	0,0	0,0	1 724	46,9	4,4
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	10 463	284,5	28,2	0	0,0	0,0	10 463	284,5	26,8
Školstvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	3	0,1	0,0	0	0,0	0,0	3	0,1	0,0
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	129	3,5	0,3	0	0,0	0,0	129	3,5	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
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	29 363	798,5	79,0	1 773	48,2	97,8	31 136	846,7	79,9
Trnavský kraj	1 374	37,4	3,7	0	0,0	0,0	1 374	37,4	3,5
Trenčiansky kraj	3 378	91,9	9,1	0	0,0	0,0	3 378	91,9	8,7
Nitriansky kraj	1 510	41,1	4,1	0	0,0	0,0	1 510	41,1	3,9
Žilinský kraj	740	20,1	2,0	26	0,7	1,4	766	20,8	2,0
Banskobystrický kraj	121	3,3	0,3	14	0,4	0,8	135	3,7	0,3
Prešovský kraj	54	1,5	0,1	0	0,0	0,0	54	1,5	0,1
Košický kraj	617	16,8	1,7	0	0,0	0,0	617	16,8	1,6

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.


Stav priamych zahraničných investícií¹⁾ v SR k 30. júnu 2005

Použitý kurz: 31,825 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Stav priamych zahraničných investícií spolu	336 009	10 558,0	100,0	66 767	2 097,9	100,0	402 776	12 656,0	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Holandsko	89 181	2 802,2	26,5	616	19,4	0,9	89 797	2 821,6	22,3
Nemecko	75 776	2 381,0	22,6	860	27,0	1,3	76 636	2 408,0	19,0
Rakúsko	27 727	871,2	8,3	33 081	1 039,5	49,5	60 808	1 910,7	15,1
Maďarsko	27 312	858,2	8,1	2 007	63,1	3,0	29 319	921,3	7,3
Taliansko	4 822	151,5	1,4	24 144	758,6	36,2	28 966	910,2	7,2
Spojené kráľovstvo	26 738	840,2	8,0	473	14,9	0,7	27 211	855,0	6,8
Česká republika	18 431	579,1	5,5	3 486	109,5	5,2	21 917	688,7	5,4
USA	14 250	447,8	4,2	1 650	51,8	2,5	15 900	499,6	3,9
Francúzsko	11 493	361,1	3,4	450	14,1	0,7	11 943	375,3	3,0
Cyprus	8 449	265,5	2,5	0	0,0	0,0	8 449	265,5	2,1
Ostatné krajiny	31 830	1 000,2	9,5	0	0,0	0,0	31 830	1 000,2	7,9
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	1 668	52,4	0,5	0	0,0	0,0	1 668	52,4	0,4
Rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ťažba nerastných surovín	2 623	82,4	0,8	0	0,0	0,0	2 623	82,4	0,7
Priemyselná výroba	159 097	4 999,1	47,3	0	0,0	0,0	159 097	4 999,1	39,5
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	40 645	1 277,1	12,1	0	0,0	0,0	40 645	1 277,1	10,1
Stavebníctvo	2 651	83,3	0,8	0	0,0	0,0	2 651	83,3	0,7
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	52 342	1 644,7	15,6	0	0,0	0,0	52 342	1 644,7	13,0
Hotely a reštaurácie	1 912	60,1	0,6	0	0,0	0,0	1 912	60,1	0,5
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	35 784	1 124,4	10,6	0	0,0	0,0	35 784	1 124,4	8,9
Finančné sprostredkovanie	22 473	706,1	6,7	66 767	2 097,9	100,0	89 240	2 804,1	22,2
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	13 751	432,1	4,1	0	0,0	0,0	13 751	432,1	3,4
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Školstvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	1 490	46,8	0,4	0	0,0	0,0	1 490	46,8	0,4
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	1 573	49,4	0,5	0	0,0	0,0	1 573	49,4	0,4
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
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	209 143	6 571,7	62,2	65 458	2 056,8	98,0	274 601	8 628,5	68,2
Trnavský kraj	23 889	750,6	7,1	0	0,0	0,0	23 889	750,6	5,9
Trenčiansky kraj	18 160	570,6	5,4	0	0,0	0,0	18 160	570,6	4,5
Nitriansky kraj	12 693	398,8	3,8	0	0,0	0,0	12 693	398,8	3,2
Žilinský kraj	20 608	647,5	6,1	950	29,9	1,4	21 558	677,4	5,4
Banskobystrický kraj	9 472	297,6	2,8	359	11,3	0,5	9 831	308,9	2,4
Prešovský kraj	7 081	222,5	2,1	0	0,0	0,0	7 081	222,5	1,8
Košický kraj	34 963	1 098,6	10,4	0	0,0	0,0	34 963	1 098,6	8,7

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

**Stav priamych zahraničných investícií¹⁾ v SR k 31. decembru 2004**

Použitý kurz: 28,496 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Stav priamych zahraničných investícií spolu	330 597	11 601,5	100,0	66 644	2 338,7	100,0	397 241	13 940,2	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Holandsko	94 042	3 300,2	28,4	613	21,5	0,9	94 655	3 321,7	23,8
Nemecko	74 723	2 622,2	22,6	1 110	39,0	1,7	75 833	2 661,2	19,1
Rakúsko	21 244	745,5	6,4	32 926	1 155,5	49,4	54 170	1 901,0	13,6
Maďarsko	5 276	185,1	1,6	24 143	847,2	36,2	29 419	1 032,4	7,4
Spojené kráľovstvo	27 303	958,1	8,3	1 952	68,5	2,9	29 255	1 026,6	7,4
Taliansko	26 255	921,4	7,9	349	12,2	0,5	26 604	933,6	6,7
Česká republika	16 983	596,0	5,1	3 486	122,3	5,2	20 469	718,3	5,2
USA	13 966	490,1	4,2	1 650	57,9	2,5	15 616	548,0	3,9
Francúzsko	11 766	412,9	3,6	415	14,6	0,6	12 181	427,5	3,1
Cyprus	8 885	311,8	2,7	0	0,0	0,0	8 885	311,8	2,2
Ostatné krajiny	30 154	1 058,2	9,1	0	0,0	0,0	30 154	1 058,2	7,6
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	1 674	58,7	0,5	0	0,0	0,0	1 674	58,7	0,4
Rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ťažba nerastných surovín	2 549	89,5	0,8	0	0,0	0,0	2 549	89,5	0,6
Priemyselná výroba	158 956	5 578,2	48,1	0	0,0	0,0	158 956	5 578,2	40,0
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	40 952	1 437,1	12,4	0	0,0	0,0	40 952	1 437,1	10,3
Stavebníctvo	2 801	98,3	0,8	0	0,0	0,0	2 801	98,3	0,7
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	50 799	1 782,7	15,4	0	0,0	0,0	50 799	1 782,7	12,8
Hotely a reštaurácie	1 917	67,3	0,6	0	0,0	0,0	1 917	67,3	0,5
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	35 872	1 258,8	10,9	0	0,0	0,0	35 872	1 258,8	9,0
Finančné sprostredkovanie	18 224	639,5	5,5	66 644	2 338,7	100,0	84 868	2 978,2	21,4
Nehnuteľností, prenájom a obchodné činnosti	13 887	487,3	4,2	0	0,0	0,0	13 887	487,3	3,5
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Školstvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	1 491	52,3	0,5	0	0,0	0,0	1 491	52,3	0,4
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	1 475	51,8	0,4	0	0,0	0,0	1 475	51,8	0,4
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
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	206 296	7 239,5	62,4	65 202	2 288,1	97,8	271 498	9 527,6	68,3
Trnavský kraj	23 867	837,6	7,2	0	0,0	0,0	23 867	837,6	6,0
Trenčiansky kraj	17 269	606,0	5,2	0	0,0	0,0	17 269	606,0	4,3
Nitriansky kraj	12 677	444,9	3,8	0	0,0	0,0	12 677	444,9	3,2
Žilinský kraj	19 139	671,6	5,8	950	33,3	1,4	20 089	705,0	5,1
Banskobystrický kraj	9 484	332,8	2,9	492	17,3	0,7	9 976	350,1	2,5
Prešovský kraj	7 041	247,1	2,1	0	0,0	0,0	7 041	247,1	1,8
Košický kraj	34 824	1 222,1	10,5	0	0,0	0,0	34 824	1 222,1	8,8

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.


Stav priamych zahraničných investícií¹⁾ 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	%
Stav priamych zahraničných investícií spolu	283 078	8 599,0	100,0	65 422	1 987,3	100,0	348 500	10 586,3	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Holandsko	91 208	2 770,6	32,2	595	18,1	0,9	91 803	2 788,7	26,3
Nemecko	67 421	2 048,0	23,8	852	25,9	1,3	68 273	2 073,9	19,6
Rakúsko	17 941	545,0	6,3	30 383	922,9	46,4	48 324	1 467,9	13,9
Taliansko	4 319	131,2	1,5	24 143	733,4	36,9	28 462	864,6	8,2
Spojené kráľovstvo	25 332	769,5	8,9	1 749	53,1	2,7	27 081	822,6	7,8
Maďarsko	16 062	487,9	5,7	2 005	60,9	3,1	18 067	548,8	5,2
Česká republika	14 283	433,9	5,0	3 495	106,2	5,3	17 778	540,0	5,1
USA	12 540	380,9	4,4	1 650	50,1	2,5	14 190	431,0	4,1
Francúzsko	7 828	237,8	2,8	550	16,7	0,8	8 378	254,5	2,4
Cyprus	4 693	142,6	1,7	0	0,0	0,0	4 693	142,6	1,3
Ostatné krajiny	21 451	651,6	7,6	0	0,0	0,0	21 451	651,6	6,2
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	1 349	41,0	0,5	0	0,0	0,0	1 349	41,0	0,4
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	124 677	3 787,3	44,0	0	0,0	0,0	124 677	3 787,3	35,8
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	40 379	1 226,6	14,3	0	0,0	0,0	40 379	1 226,6	11,6
Stavebníctvo	2 842	86,3	1,0	0	0,0	0,0	2 842	86,3	0,8
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	44 055	1 338,2	15,6	0	0,0	0,0	44 055	1 338,2	12,6
Hotely a reštaurácie	1 932	58,7	0,7	0	0,0	0,0	1 932	58,7	0,6
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	35 713	1 084,8	12,6	0	0,0	0,0	35 713	1 084,8	10,2
Finančné sprostredkovanie	15 558	472,6	5,5	65 422	1 987,3	100,0	80 980	2 459,9	23,2
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	11 277	342,6	4,0	0	0,0	0,0	11 277	342,6	3,2
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Školstvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	1 445	43,9	0,5	0	0,0	0,0	1 445	43,9	0,4
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	1 142	34,7	0,4	0	0,0	0,0	1 142	34,7	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
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	175 496	5 331,0	62,0	63 980	1 943,5	97,8	239 476	7 274,5	68,7
Trnavský kraj	17 877	543,0	6,3	0	0,0	0,0	17 877	543,0	5,1
Trenčiansky kraj	14 272	433,5	5,0	0	0,0	0,0	14 272	433,5	4,1
Nitriansky kraj	11 627	353,2	4,1	0	0,0	0,0	11 627	353,2	3,3
Žilinský kraj	14 471	439,6	5,1	950	28,9	1,5	15 421	468,4	4,4
Banskobystrický kraj	9 065	275,4	3,2	492	14,9	0,8	9 557	290,3	2,7
Prešovský kraj	6 020	182,9	2,1	0	0,0	0,0	6 020	182,9	1,7
Košický kraj	34 250	1 040,4	12,1	0	0,0	0,0	34 250	1 040,4	9,8

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

**Odlev priamych zahraničných investícií¹⁾ zo SR v rokoch 1999 – 2005**

(tokové a stavové veličiny)

Podniková sféra

	mil. Sk				mil. USD			
	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové a iné rozdiely	Stav k 31.12.	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové a iné rozdiely	Stav k 31.12.
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	664	-1 835	17 950	477,59	18,06	49,61	545,26
2004	17 950	1 536	-254	19 232	545,26	47,62	82,02	674,90
2005 ³⁾	19 136	-244	257	19 149 ⁴⁾	671,53	-8,12	-61,71	601,70 ⁴⁾

Banková sféra

	mil. Sk				mil. USD			
	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové a iné rozdiely	Stav k 31.12.	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové a iné rozdiely	Stav k 31.12.
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 ²⁾	162	43	-9	196	4,05	1,17	0,74	5,96
2004	196	-29	360	527	5,96	-0,90	13,44	18,50
2005	527	-1	4	530 ⁴⁾	18,50	-0,04	-1,81	16,65 ⁴⁾

Spolu

	mil. Sk				mil. USD			
	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové a iné rozdiely	Stav k 31.12.	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové a iné rozdiely	Stav k 31.12.
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 ²⁾	19 283	707	-1 844	18 146	481,64	19,23	50,35	551,22
2004	18 146	1 472	98	19 759	551,22	46,72	95,46	693,40
2005 ³⁾	19 663	-245	261	19 679 ⁴⁾	690,03	-8,16	-63,52	618,35 ⁴⁾

Poznámka: Údaje za roky 2003 – 2005 sú predbežné.

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

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

3) Zmena metodiky (zvýšenie hodnoty pre plnenie devízovej ohlasovacej povinnosti).

4) Údaje k 30. júnu.

Odlev priamych zahraničných investícií¹⁾ za január – jún 2005

Použitý kurz: 30,038 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Odlev priamych zahraničných investícií spolu	-244	-8,1	100,0	-1	0,0	100,0	-245	-8,2	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Belgicko	22	0,7	-9,0	0	0,0	0,0	22	0,7	-9,0
Srbsko a Čierna Hora	10	0,3	-4,1	0	0,0	0,0	10	0,3	-4,1
Rusko	2	0,1	-0,8	0	0,0	0,0	2	0,1	-0,8
Luxembursko	1	0,0	-0,4	0	0,0	0,0	1	0,0	-0,4
Bulharsko	1	0,0	-0,4	0	0,0	0,0	1	0,0	-0,4
Ukrajina	-1	0,0	0,4	0	0,0	0,0	-1	0,0	0,4
Rumunsko	-1	0,0	0,4	0	0,0	0,0	-1	0,0	0,4
Maďarsko	-5	-0,2	2,0	0	0,0	0,0	-5	-0,2	2,0
Rakúsko	-24	-0,8	9,8	0	0,0	0,0	-24	-0,8	9,8
Česká republika	-249	-8,3	102,0	-1	0,0	100,0	-250	-8,3	102,0
Ostatné krajiny	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Členenie podľa odvetvového smerovania									
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	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Priemyselná výroba	3	0,1	-1,2	0	0,0	0,0	3	0,1	-1,2
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Stavebníctvo	-255	-8,5	104,5	0	0,0	0,0	-255	-8,5	104,1
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	-2	-0,1	0,8	0	0,0	0,0	-2	-0,1	0,8
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	0	0,0	0,0	-1	0,0	100,0	-1	0,0	0,4
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	10	0,3	-4,1	0	0,0	0,0	10	0,3	-4,1
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Školstvo	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	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
Exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	-246	-8,2	100,8	-1	0,0	100,0	-247	-8,2	100,8
Trnavský kraj	-3	-0,1	1,2	0	0,0	0,0	-3	-0,1	1,2
Trenčiansky kraj	2	0,1	-0,8	0	0,0	0,0	2	0,1	-0,8
Nitriansky kraj	-3	-0,1	1,2	0	0,0	0,0	-3	-0,1	1,2
Žilinský kraj	6	0,2	-2,5	0	0,0	0,0	6	0,2	-2,4
Banskobystrický kraj	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Prešovský kraj	1	0,0	-0,4	0	0,0	0,0	1	0,0	-0,4
Košický kraj	-1	0,0	0,4	0	0,0	0,0	-1	0,0	0,4

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

**Odlev priamych zahraničných investícií¹⁾ za január – december 2004**

Použitý kurz: 32,255 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Odlev priamych zahraničných investícií spolu	1 536	47,6	100,0	-29	-0,9	100,0	1 507	46,7	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česká republika	1 294	40,1	84,2	-29	-0,9	100,0	1 265	39,2	83,9
Etiópia	276	8,6	18,0	0	0,0	0,0	276	8,6	18,3
Ukrajina	151	4,7	9,8	0	0,0	0,0	151	4,7	10,0
Rusko	110	3,4	7,2	0	0,0	0,0	110	3,4	7,3
Holandsko	73	2,3	4,8	0	0,0	0,0	73	2,3	4,8
India	58	1,8	3,8	0	0,0	0,0	58	1,8	3,8
Cyprus	49	1,5	3,2	0	0,0	0,0	49	1,5	3,3
Brazília	26	0,8	1,7	0	0,0	0,0	26	0,8	1,7
Bulharsko	18	0,6	1,2	0	0,0	0,0	18	0,6	1,2
Švajčiarsko	8	0,2	0,5	0	0,0	0,0	8	0,2	0,5
Ostatné krajiny	-527	-16,3	-34,3	0	0,0	0,0	-527	-16,3	-35,0
Členenie podľa odvetvového smerovania									
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	-51	-1,6	-3,3	0	0,0	0,0	-51	-1,6	-3,4
Priemyselná výroba	1 027	31,8	66,9	0	0,0	0,0	1 027	31,8	68,1
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	1	0,0	0,1	0	0,0	0,0	1	0,0	0,1
Stavebníctvo	-86	-2,7	-5,6	0	0,0	0,0	-86	-2,7	-5,7
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	621	19,3	40,4	0	0,0	0,0	621	19,3	41,2
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	0,1	0	0,0	0,0	1	0,0	0,1
Finančné sprostredkovanie	-240	-7,4	-15,6	-29	-0,9	100,0	-269	-8,3	-17,9
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	271	8,4	17,6	0	0,0	0,0	271	8,4	18,0
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Školstvo	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	-5	-0,2	-0,3	0	0,0	0,0	-5	-0,2	-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
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	1 033	32,0	67,3	-29	-0,9	100,0	1 004	31,1	66,6
Trnavský kraj	-46	-1,4	-3,0	0	0,0	0,0	-46	-1,4	-3,1
Trenčiansky kraj	744	23,1	48,4	0	0,0	0,0	744	23,1	49,4
Nitriansky kraj	-2	-0,1	-0,1	0	0,0	0,0	-2	-0,1	-0,1
Žilinský kraj	-77	-2,4	-5,0	0	0,0	0,0	-77	-2,4	-5,1
Banskobystrický kraj	12	0,4	0,8	0	0,0	0,0	12	0,4	0,8
Prešovský kraj	95	2,9	6,2	0	0,0	0,0	95	2,9	6,3
Košický kraj	-223	-6,9	-14,5	0	0,0	0,0	-223	-6,9	-14,8

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

Odlev priamych zahraničných investícií¹⁾ 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	%
Odlev priamych zahraničných investícií spolu	664	18,1	100,0	43	1,2	100,0	707	19,2	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česká republika	800	21,8	120,5	30	0,8	69,8	830	22,6	117,4
Rakúsko	308	8,4	46,4	0	0,0	0,0	308	8,4	43,6
Spojené kráľovstvo	82	2,2	12,3	0	0,0	0,0	82	2,2	11,6
Bosna a Hercegovina	78	2,1	11,7	0	0,0	0,0	78	2,1	11,0
USA	39	1,1	5,9	0	0,0	0,0	39	1,1	5,5
Holandsko	21	0,6	3,2	0	0,0	0,0	21	0,6	3,0
Chorvátsko	4	0,1	0,6	13	0,4	30,2	17	0,5	2,4
Bulharsko	11	0,3	1,7	0	0,0	0,0	11	0,3	1,6
Poľsko	8	0,2	1,2	0	0,0	0,0	8	0,2	1,1
Švajčiarsko	6	0,2	0,9	0	0,0	0,0	6	0,2	0,8
Ostatné krajiny	-693	-18,8	-104,4	0	0,0	0,0	-693	-18,8	-98,0
Členenie podľa odvetvového smerovania									
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	-34,6	0	0,0	0,0	-230	-6,3	-32,5
Priemyselná výroba	1 193	32,4	179,7	0	0,0	0,0	1 193	32,4	168,7
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Stavebníctvo	-14	-0,4	-2,1	0	0,0	0,0	-14	-0,4	-2,0
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	19	0,5	2,9	0	0,0	0,0	19	0,5	2,7
Hotely a reštaurácie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	-108	-2,9	-16,3	0	0,0	0,0	-108	-2,9	-15,3
Finančné sprostredkovanie	-14	-0,4	-2,1	43	1,2	100,0	29	0,8	4,1
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	-222	-6,0	-33,4	0	0,0	0,0	-222	-6,0	-31,4
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Školstvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	-1	0,0	-0,2	0	0,0	0,0	-1	0,0	-0,1
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	41	1,1	6,2	0	0,0	0,0	41	1,1	5,8
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
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	750	20,4	113,0	43	1,2	100,0	793	21,6	112,2
Trnavský kraj	60	1,6	9,0	0	0,0	0,0	60	1,6	8,5
Trenčiansky kraj	-20	-0,5	-3,0	0	0,0	0,0	-20	-0,5	-2,8
Nitriansky kraj	6	0,2	0,9	0	0,0	0,0	6	0,2	0,8
Žilinský kraj	184	5,0	27,7	0	0,0	0,0	184	5,0	26,0
Banskobystrický kraj	-343	-9,3	-51,7	0	0,0	0,0	-343	-9,3	-48,5
Prešovský kraj	110	3,0	16,6	0	0,0	0,0	110	3,0	15,6
Košický kraj	-83	-2,3	-12,5	0	0,0	0,0	-83	-2,3	-11,7

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

**Stav odlevu priamych zahraničných investícií¹⁾ k 30. júnu 2005**

Použitý kurz: 31,825 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Stav odlevu priamych zahraničných investícií spolu	19 149	601,7	100,0	530	16,7	100,0	19 679	618,4	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česká republika	8 393	263,7	43,8	484	15,2	91,3	8 877	278,9	45,1
Spojené kráľovstvo	2 283	71,7	11,9	0	0,0	0,0	2 283	71,7	11,6
Ukrajina	1 312	41,2	6,9	0	0,0	0,0	1 312	41,2	6,7
Írsko	1 198	37,6	6,3	0	0,0	0,0	1 198	37,6	6,1
Luxembursko	1 111	34,9	5,8	0	0,0	0,0	1 111	34,9	5,6
Maďarsko	1 091	34,3	5,7	0	0,0	0,0	1 091	34,3	5,5
Poľsko	838	26,3	4,4	0	0,0	0,0	838	26,3	4,3
Rakúsko	622	19,5	3,2	0	0,0	0,0	622	19,5	3,2
Rusko	506	15,9	2,6	0	0,0	0,0	506	15,9	2,6
Bosna a Hercegovina	363	11,4	1,9	0	0,0	0,0	363	11,4	1,8
Ostatné krajiny	1 432	45,0	7,5	46	1,4	8,7	1 478	46,4	7,5
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	21	0,7	0,1	0	0,0	0,0	21	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	1 786	56,1	9,3	0	0,0	0,0	1 786	56,1	9,1
Priemyselná výroba	8 087	254,1	42,2	0	0,0	0,0	8 087	254,1	41,1
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	1 237	38,9	6,5	0	0,0	0,0	1 237	38,9	6,3
Stavebníctvo	144	4,5	0,8	0	0,0	0,0	144	4,5	0,7
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	1 865	58,6	9,7	0	0,0	0,0	1 865	58,6	9,5
Hotely a reštaurácie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	42	1,3	0,2	0	0,0	0,0	42	1,3	0,2
Finančné sprostredkovanie	2 930	92,1	15,3	530	16,7	100,0	3 460	108,7	17,6
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	2 750	86,4	14,4	0	0,0	0,0	2 750	86,4	14,0
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Školstvo	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	287	9,0	1,5	0	0,0	0,0	287	9,0	1,5
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
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	11 773	369,9	61,5	530	16,7	100,0	12 303	386,6	62,5
Trnavský kraj	1 847	58,0	9,6	0	0,0	0,0	1 847	58,0	9,4
Trenčiansky kraj	1 471	46,2	7,7	0	0,0	0,0	1 471	46,2	7,5
Nitriansky kraj	34	1,1	0,2	0	0,0	0,0	34	1,1	0,2
Žilinský kraj	553	17,4	2,9	0	0,0	0,0	553	17,4	2,8
Banskobystrický kraj	1 644	51,7	8,6	0	0,0	0,0	1 644	51,7	8,4
Prešovský kraj	647	20,3	3,4	0	0,0	0,0	647	20,3	3,3
Košický kraj	1 180	37,1	6,2	0	0,0	0,0	1 180	37,1	6,0

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

Stav odlevu priamych zahraničných investícií¹⁾ k 31. decembru 2004

Použitý kurz: 28,496 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Stav odlevu priamych zahraničných investícií spolu	19 232	674,9	100,0	527	18,5	100,0	19 759	693,4	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česká republika	8 630	302,8	44,9	481	16,9	91,3	9 111	319,7	46,1
Spojené kráľovstvo	2 282	80,1	11,9	0	0,0	0,0	2 282	80,1	11,5
Ukrajina	1 228	43,1	6,4	0	0,0	0,0	1 228	43,1	6,2
Írsko	1 136	39,9	5,9	0	0,0	0,0	1 136	39,9	5,7
Maďarsko	1 130	39,7	5,9	0	0,0	0,0	1 130	39,7	5,7
Luxembursko	1 111	39,0	5,8	0	0,0	0,0	1 111	39,0	5,6
Poľsko	850	29,8	4,4	0	0,0	0,0	850	29,8	4,3
Rakúsko	647	22,7	3,4	0	0,0	0,0	647	22,7	3,3
Rusko	465	16,3	2,4	0	0,0	0,0	465	16,3	2,4
Bosna a Hercegovina	383	13,4	2,0	0	0,0	0,0	383	13,4	1,9
Ostatné krajiny	1 370	48,1	7,1	46	1,6	8,7	1 416	49,7	7,2
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	20	0,7	0,1	0	0,0	0,0	20	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	1 666	58,5	8,7	0	0,0	0,0	1 666	58,5	8,4
Priemyselná výroba	8 027	281,7	41,7	0	0,0	0,0	8 027	281,7	40,6
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	1 230	43,2	6,4	0	0,0	0,0	1 230	43,2	6,2
Stavebníctvo	407	14,3	2,1	0	0,0	0,0	407	14,3	2,1
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	1 861	65,3	9,7	0	0,0	0,0	1 861	65,3	9,4
Hotely a reštaurácie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	43	1,5	0,2	0	0,0	0,0	43	1,5	0,2
Finančné sprostredkovanie	2 967	104,1	15,4	527	18,5	100,0	3 494	122,6	17,7
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	2 998	105,2	15,6	0	0,0	0,0	2 998	105,2	15,2
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Školstvo	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	13	0,5	0,1	0	0,0	0,0	13	0,5	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
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	11 975	420,2	62,3	527	18,5	100,0	12 502	438,7	63,3
Trnavský kraj	1 781	62,5	9,3	0	0,0	0,0	1 781	62,5	9,0
Trenčiansky kraj	1 391	48,8	7,2	0	0,0	0,0	1 391	48,8	7,0
Nitriansky kraj	39	1,4	0,2	0	0,0	0,0	39	1,4	0,2
Žilinský kraj	585	20,5	3,0	0	0,0	0,0	585	20,5	3,0
Banskobystrický kraj	1 653	58,0	8,6	0	0,0	0,0	1 653	58,0	8,4
Prešovský kraj	621	21,8	3,2	0	0,0	0,0	621	21,8	3,1
Košický kraj	1 187	41,7	6,2	0	0,0	0,0	1 187	41,7	6,0

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

**Stav odlevu priamych zahraničných investícií¹⁾ 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	%
Stav odlevu priamych zahraničných investícií spolu	17 950	545,3	100,0	196	6,0	100,0	18 146	551,2	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česká republika	7 305	221,9	40,7	151	4,6	77,0	7 456	226,5	41,1
Spojené kráľovstvo	2 293	69,7	12,8	0	0,0	0,0	2 293	69,7	12,6
Ukrajina	1 365	41,5	7,6	0	0,0	0,0	1 365	41,5	7,5
Írsko	1 212	36,8	6,8	0	0,0	0,0	1 212	36,8	6,7
Maďarsko	1 128	34,3	6,3	0	0,0	0,0	1 128	34,3	6,2
Luxembursko	1 113	33,8	6,2	0	0,0	0,0	1 113	33,8	6,1
Poľsko	794	24,1	4,4	0	0,0	0,0	794	24,1	4,4
Rakúsko	677	20,6	3,8	0	0,0	0,0	677	20,6	3,7
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	1 277	38,8	7,1	45	1,4	23,0	1 322	40,2	7,3
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	24	0,7	0,1	0	0,0	0,0	24	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	10,5	0	0,0	0,0	1 879	57,1	10,4
Priemyselná výroba	8 353	253,7	46,5	0	0,0	0,0	8 353	253,7	46,0
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	1 226	37,2	6,8	0	0,0	0,0	1 226	37,2	6,8
Stavebníctvo	388	11,8	2,2	0	0,0	0,0	388	11,8	2,1
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	981	29,8	5,5	0	0,0	0,0	981	29,8	5,4
Hotely a reštaurácie	1	0,0	0,0	0	0,0	0,0	1	0,0	0,0
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	34	1,0	0,2	0	0,0	0,0	34	1,0	0,2
Finančné sprostredkovanie	2 763	83,9	15,4	196	6,0	100,0	2 959	89,9	16,3
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	1 964	59,7	10,9	0	0,0	0,0	1 964	59,7	10,8
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Školstvo	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
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	10 906	331,3	60,8	196	6,0	100,0	11 102	337,2	61,2
Trnavský kraj	1 935	58,8	10,8	0	0,0	0,0	1 935	58,8	10,7
Trenčiansky kraj	751	22,8	4,2	0	0,0	0,0	751	22,8	4,1
Nitriansky kraj	49	1,5	0,3	0	0,0	0,0	49	1,5	0,3
Žilinský kraj	676	20,5	3,8	0	0,0	0,0	676	20,5	3,7
Banskobystrický kraj	1 647	50,0	9,2	0	0,0	0,0	1 647	50,0	9,1
Prešovský kraj	565	17,2	3,1	0	0,0	0,0	565	17,2	3,1
Košický kraj	1 421	43,2	7,9	0	0,0	0,0	1 421	43,2	7,8

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

Použité symboly v tabuľkách

- . – Údaj ešte nie je k dispozícii.
- – Údaj sa nevyskytoval / neexistujúci údaj.
- (p) – Predbežný údaj.