



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM



ŠTATISTICKÝ BULLETIN

MENOVÁ
A FINANČNÁ
ŠTATISTIKA

3. Q
2015

Vydavateľ:
© Národná banka Slovenska

Adresa:
Národná banka Slovenska
Imricha Karvaša 1, 813 25 Bratislava

Kontakt:
Odbor štatistiky
Oddelenie menovej a finančnej štatistiky
02/5787 2690
02/5787 2179
mbs@nbs.sk

<http://www.nbs.sk>
<http://www.nbs.sk/sk/statisticke-udaje/menova-a-bankova-statistika>

Všetky práva vyhradené.
Reprodukovanie na vzdelávacie a nekomerčné účely je povolené s uvedením zdroja.

Materiál neprešiel jazykovou úpravou.

ISSN 1338-6328 (elektronická verzia)



OBSAH

ÚVODNÉ SLOVO	6		
1 ŠTRUKTÚRA FINANČNÉHO TRHU V SR	9		
1.1 Prehľad subjektov	9		
1.2 Pracovníci v bankovom sektore	10		
1.3 Štruktúra základného imania bánk	11		
2 ŠTATISTIKA OSTATNÝCH PEŇAŽNÝCH FINANČNÝCH INŠTITÚCIÍ	13		
2.1 Štatistická bilancia úverových inštitúcií – aktíva	13	2.8.2 Úrokové miery a objemy úverov poskytnutých domácnostiam (Nové obchody)	30
2.2 Štatistická bilancia úverových inštitúcií – pasíva	14	2.8.3 Úrokové miery a stavy úverov poskytnutých nefinančným spoločnostiam (Zostatky)	32
2.3 Geografické členenie protistrany vybraných položiek aktív a pasív	15	2.8.4 Úrokové miery a stavy úverov poskytnutých domácnostiam (Zostatky)	33
2.4 Sektorové členenie protistrany vybraných položiek aktív a pasív	15	2.9 Vklady prijaté od nefinančných spoločností a domácností	34
2.5 Medziročná zmena aktív a pasív úverových inštitúcií	17	2.9.1 Vklady prijaté od nefinančných spoločností	34
2.6 Analýza zisku/straty úverových inštitúcií	19	2.9.2 Vklady prijaté od domácností	34
2.6.1 Kumulovaný zisk/strata bežného obdobia v treťom štvrtroku 2015	19	2.10 Úrokové miery, objemy a stavy prijatých vkladov	35
2.6.2 Vybrané výnosy a náklady v porovnaní so ziskom/stratou	21	2.10.1 Úrokové miery a stavy vkladov prijatých od domácností (Zostatky)	35
2.7 Úvery poskytnuté nefinančným spoločnostiam	22	2.10.2 Úrokové miery a objemy vkladov prijatých od domácností (Nové obchody)	35
2.7.1 Úvery poskytnuté nefinančným spoločnostiam podľa splatnosti	22	2.10.3 Úrokové miery a stavy vkladov prijatých od nefinančných spoločností (Zostatky)	36
2.7.2 Úvery poskytnuté domácnostiam podľa splatnosti	23	2.10.4 Úrokové miery a objemy vkladov prijatých od nefinančných spoločností (Nové obchody)	36
2.7.3 Úvery poskytnuté nefinančným spoločnostiam podľa druhu úveru	23	3 KOLEKTÍVNE INVESTOVANIE – PODIELOVÉ FONDY	38
2.7.4 Úvery poskytnuté domácnostiam podľa druhu úveru	24	3.1 Aktuálny vývoj na tuzemskom trhu kolektívneho investovania	38
2.7.5 Úvery poskytnuté nefinančným spoločnostiam podľa odvetvovej klasifikácie	24	3.2 Štruktúra aktív tuzemských investičných fondov	39
2.7.6 Zlyhané úvery voči nefinančným spoločnostiam	25	3.2.1 Dlhopisové fondy	39
2.7.7 Zlyhané úvery voči domácnostiam	26	3.2.2 Akciové fondy	41
2.8 Úrokové miery, objemy a stavy poskytnutých úverov	27	3.2.3 Zmiešané fondy	42
2.8.1 Úrokové miery a objemy úverov poskytnutých nefinančným spoločnostiam (Nové obchody)	27	3.2.4 Realitné fondy	44
		3.2.5 Ostatné fondy	45
		4 LÍZINGOVÉ SPOLOČNOSTI, FAKTORINGOVÉ SPOLOČNOSTI A SPOLOČNOSTI SPLÁTKOVÉHO FINANCOVANIA	48
		5 CENNÉ PAPIERE	52
		5.1 Dlhové cenné papiere	52
		5.2 Kótované akcie	56



6	VYBRANÉ MAKROEKONOMICKÉ UKAZOVATELE	60			
6.1	Dlhodobá úroková miera	60	7.4	Štatistika ostatných finančných sprostredkovateľov	66
6.2	Základné úrokové sadzby	60	7.5	Štatistika cenných papierov	66
7	METODICKÉ POZNÁMKY	62	7.5.1	Štatistika vydaných cenných papierov	66
7.1	Bilančná štatistika peňažných finančných inštitúcií	62	7.5.2	Dlhové cenné papiere	67
7.2	Úroková štatistika peňažných finančných inštitúcií	63	7.5.3	Kótované akcie	68
7.3	Štatistika podielových fondov	64	7.6	Dlhodobá úroková miera	68
			TERMINOLÓGIA A SKRATKY	70	
			ZOZNAM GRAFOV A TABULIEK	77	



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM



ÚVODNÉ SLOVO



ÚVODNÉ SLOVO

Štatistický bulletin -- Menová a finančná štatistika je štvrťročnou publikáciou odboru štatistiky Národnej banky Slovenska.

Aktuálne číslo spracováva štatistické údaje za tretí štvrťrok 2015. Publikácia je zostavovaná za oblasť štatistiky, ktorej údaje sú podkladom pre štatistiky eurozóny Európskej centrálnej banky, Medzinárodného menového fondu, Eurostatu, menových analýz na národnej úrovni, či finančnej stability.

V záverečnej kapitole sú sumarizované metodické poznámky za jednotlivé analyzované štatistiky.

Zámerom je zlepšenie prezentovateľnosti údajov, ktoré sú dostupné prostredníctvom internetovej stránky Národnej banky Slovenska na mesačnej a štvrťročnej báze a poskytnutie ucelenejšieho pohľadu na údaje z oblasti menovej a finančnej štatistiky. Štatistický bulletin formou tabuliek, grafov a komentárov poskytuje dostupné agregované údaje, ktoré sú zostavené v súlade s jednotnou metodikou ECB, ako aj podrobné údaje v národnom detaile.

Poskytované informácie obsahujú spracované údaje, ktoré sú predkladané tuzemskými finančnými inštitúciami, konkrétne bankami a pobočkami zahraničných bánk, subjektmi kolektívneho investovania, obchodníkmi s cennými papiermi, lízingovými spoločnosťami, faktoringovými spoločnosťami a spoločnosťami splátkového financovania.

Publikácia je dostupná v elektronickej verzii prostredníctvom našej internetovej stránky (www.nbs.sk) a zverejňovaná je vo formáte PDF.

Dúfame, že aj za pomoci Vás, ako čitateľov a užívateľov takto spracovaných údajov, sa nám podarí zostavovať publikáciu, ktorá Vám uľahčí a urýchli pohľad na existujúce údaje. Vaše pripomienky a námety na jej skvalitňovanie sú preto vítané na mbs@nbs.sk.

Redakčný tím
Menovej a finančnej štatistiky



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM



TEMATICKÁ KAPITOLA





NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM

KAPITOLA 1

ŠTRUKTÚRA FINANČNÉHO TRHU V SR

1



1 ŠTRUKTÚRA FINANČNÉHO TRHU V SR

1.1 PREHLAD SUBJEKTOV

V priebehu tretieho štvrtroku 2015 sa v štruktúre subjektov finančného trhu nevyskytli významnejšie zmeny. Ešte ku koncu apríla 2015

ukončila svoju činnosť Royal Bank of Scotland, pobočka zahraničnej banky. V kategórii penzijných fondov došlo k zvýšeniu počtu subjektov, keď k 6. augustu 2015 vznikli 2 nové doplnkové dôchodkové fondy od DDS Tatra banky, a.s.

Tabuľka 1 Štruktúra finančného trhu v SR

	IX. 2014	XII. 2014	III. 2015	VI. 2015	IX. 2015
Peňažné finančné inštitúcie (S.121 + S.122 + S.123)	30	30	30	29	29
Centrálna banka (S.121)	1	1	1	1	1
Korporácie prijímajúce vklady okrem centrálnej banky (S.122)	28	28	28	27	27
Banky	10	10	10	10	10
Pobočky zahraničných bánk	14	14	14	13	13
Sporiteľné a úverové družstvá, organizačné zložky zahraničnej osoby	1	1	1	1	1
Stavebné sporiteľne	3	3	3	3	3
Fondy peňažného trhu (S.123)	1	1	1	1	1
Investičné fondy (S.124)	85	86	87	87	86
Akciové fondy	11	11	11	11	11
Dlhopisové fondy	22	23	23	23	23
Zmiešané fondy	31	31	32	32	31
Realitné fondy	6	6	6	6	6
Ostatné fondy	15	15	15	15	15
Ostatní finanční sprostredkovatelia (S.125)	93	93	90	89	89
Lízingové spoločnosti (finančný lízing)	46	46	46	46	46
Spoločnosti splátkového financovania	38	38	38	38	38
Faktoringové spoločnosti	5	5	4	4	4
Obchodníci s cennými papiermi ¹⁾	4	4	2	1	1
Pomocné finančné inštitúcie (S.126)	17	17	17	17	17
Správčovské spoločnosti	7	7	7	7	7
Dôchodcovské správčovské spoločnosti	6	6	6	6	6
Doplnkové dôchodkové spoločnosti	4	4	4	4	4
Poistovne a penzijné fondy (S.128 + S.129)	52	52	51	51	53
Poistovne (S.128)	17	17	17	16	16
Penzijné fondy (S.129)	35	35	35	35	37

Zdroj: NBS.

1) Obchodníci s cennými papiermi s povolením podľa zákona č. 566/2001 Z. z., ktorí nie sú bankou, pobočkou zahraničnej banky, správčovskou spoločnosťou alebo pobočkou zahraničnej správčovskej spoločnosti a ktorí v rámci svojho povolenia obchodujú na vlastný účet (jedná sa o počet reportujúcich subjektov, reálny počet môže byť vyšší).



Tabuľka 2 Celkové aktíva subjektov finančného trhu SR (v mil. EUR)

	IX. 2014	XII. 2014	III. 2015	VI. 2015	IX. 2015
Peňažné finančné inštitúcie (S.121 + S.122)	83 181	82 331	81 057	82 050	84 066
Centrálne banky (S.121)	19 662	18 172	16 073	16 294	16 678
Korporácie prijímajúce vklady okrem centrálnej banky (S.122)	63 519	64 159	64 984	65 756	67 388
Fondy peňažného trhu (S.123)	76	78	74	61	60
Investičné fondy (S.124)	5 323	5 375	5 652	5 707	5 614
Ostatní finanční sprostredkovatelia (S.125)	5 050	5 154	5 327	5 526	5 660
Lízingové spoločnosti (finančný lízing)	3 301	3 372	3 603	3 672	3 778
Spoločnosti splátkového financovania	1 582	1 611	1 565	1 695	1 747
Faktoringové spoločnosti	147	150	139	140	135
Obchodníci s cennými papiermi ²⁾	20	21	20	19	18
Pomocné finančné inštitúcie (S.126)	291	294	317	295	300
Poistovne a penzijné fondy (S.128 + S.129)	14 914	15 170	15 794	14 168	14 126
Poistovne (bez SKP) ³⁾	7 146	7 260	7 566	6 529	6 461
Penzijné fondy	7 768	7 910	8 228	7 639	7 665

Zdroj: NBS.

1) Obchodníci s cennými papiermi s povolením podľa zákona č. 566/2001 Z. z., ktorí nie sú bankou, pobočkou zahraničnej banky, správcovskou spoločnosťou alebo pobočkou zahraničnej správcovskej spoločnosti a ktorí v rámci svojho povolenia obchodujú na vlastný účet.

2) Slovenská kancelária poisťovateľov, zriadená zákonom Národnej rady Slovenskej republiky č. 381/2001 Z. z. o povinnom zmluvnom poistení zodpovednosti za škodu spôsobenú prevádzkou motorového vozidla a o zmene a doplnení niektorých zákonov.

1.2 PRACOVNÍCI V BANKOVOM SEKTORE

V treťom štvrtroku 2015 sme zaznamenali mierny medzi kvartálny nárast počtu pracovníkov v bankovom sektore. Počet pracovníkov v bankovníctve k 30.9.2015 narástol o 0,64 % oproti stavu k 30.6.2015, čo v absolútnom vyjadrení predstavovalo nárast o 126 pracovníkov. Pri medziročnom porovnaní bol však počet pracovníkov vyšší, konkrétne o 318 osôb, respektíve o 1,6 %. Najvýznamnejší podiel na tomto posune má nárast o 263 pracovníkov, ktorý nastal v bankách a pobočkách zahraničných bánk, čo predstavuje okolo 1,4 %. Pri pohľade na zobrazený časový rad

v Tabuľke 3 je potrebné pripomenúť výrazný nárast pri počte pracovníkov v pobočkách zahraničných bánk na konci roka 2013, ktorý bol spôsobený zmenou banky *UniCredit Bank Slovakia, a.s.* na pobočku zahraničnej banky *UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., pobočka zahraničnej banky*. V medziročnom porovnaní je ešte vhodné spomenúť nárast počtu pracovníkov centrálnej banky, kde došlo k prijatiu zamestnancov na oddelenie ochrany finančných spotrebiteľov (Vláda SR schválila Konceptiu ochrany spotrebiteľov na finančnom trhu, ktorá mimo iné umožnila vytvorenie jednotného kontaktného miesta pre klientov všetkých finančných inštitúcií).

Tabuľka 3 Vývoj počtu pracovníkov v bankovom sektore

	2013		2014				2015		
	30. 9.	31. 12.	31. 3.	30. 6.	30. 9.	31. 12.	31. 3.	30. 6.	30. 9.
Bankový sektor spolu	19 623	19 551	19 584	19 560	19 613	19 683	19 752	19 805	19 931
Centrálne banky	1 013	1 011	1 008	1 007	1 001	1 027	1 034	1 049	1 056
Banky a pobočky zahraničných bánk spolu	18 610	18 540	18 576	18 533	18 612	18 656	18 718	18 756	18 875
z toho: Banky	17 763	16 674	16 719	16 795	16 861	16 870	16 907	16 894	16 960
z toho: Pobočky zahraničných bánk	847	1 866	1 857	1 758	1 751	1 786	1 811	1 862	1 915

Zdroj: NBS.



1.3 ŠTRUKTÚRA ZÁKLADNÉHO IMANIA BÁNK

Podiel tuzemského základného imania na celkovom upísanom základnom imaní bánk sa v sledovanom štvrťroku medziročne znížil len nepatrne, z hodnoty 5,70 % k 30.9.2014 na 5,65 % k 30.9.2015.

Z 27 tuzemských úverových inštitúcií malo ku koncu tretieho štvrťroku 2015 v štruktúre upísaného základného imania aj tuzemské základné imanie 9 subjektov, z ktorých dve banky (ČSOB stavebná sporiteľňa, a.s. a Slovenská záručná a rozvojová banka, a.s.) pôsobili so 100 % podielom tuzemského kapitálu.

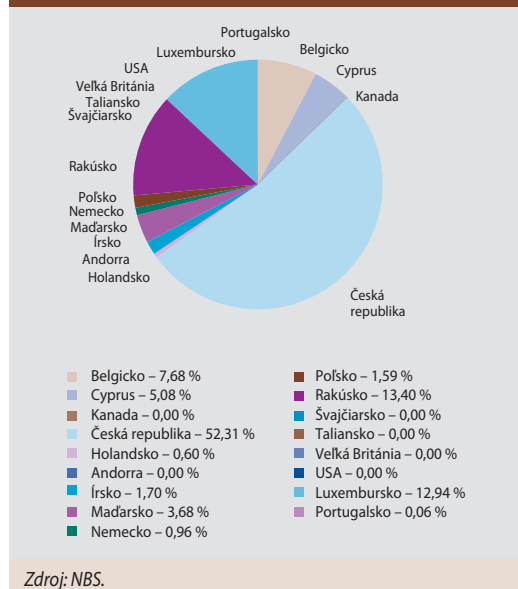
Podiel zahraničného základného imania na celkovom upísanom základnom imaní tuzemských bánk narástol medziročne len minimálne

a to z 94,30 % k 30.9.2014 na úroveň 94,35 % k 30.9.2015.

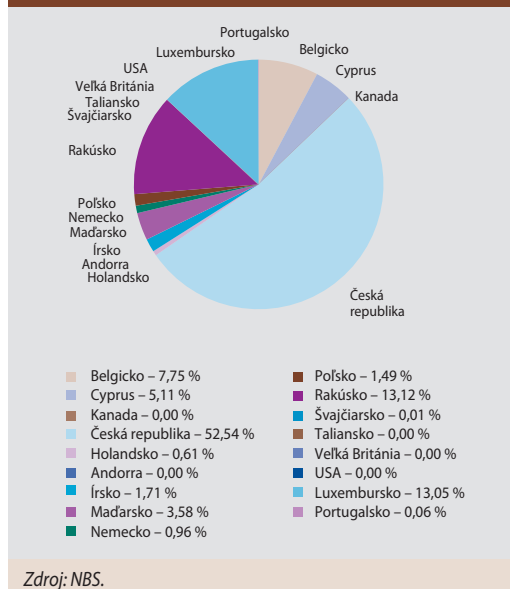
Oproti hodnote zahraničného základného imania na konci tretieho štvrťroku 2014, vzrástol jeho objem k 30.9.2015 v absolútnom vyjadrení o 28,92 mil. EUR, respektíve v relatívnom vyjadrení o 0,9 %.

Najväčší príspevok na tomto raste mal zahraničný kapitál z Rakúska a z Maďarska. K 30.9.2015 oproti rovnakému obdobiu predchádzajúceho roka sa zvýšil kapitál z Rakúska z 13,12 % na 13,40 % (nárast o 12,8 mil. EUR) a z Maďarska z 3,58 % na 3,68 % (nárast o 4,3 mil. EUR) podielu na celkovom zahraničnom základnom imaní bánk. Zatiaľ čo v prípade Rakúska išlo o navýšenie kapitálu v Tatra banke, kapitál z Maďarska mierne vzrástol v OTP Banke.

Graf 1 Podiel jednotlivých krajín na základnom zahraničnom imaní bánk k 30.9.2015



Graf 2 Podiel jednotlivých krajín na základnom zahraničnom imaní bánk k 30.9.2014





ŠTATISTIKA OSTATNÝCH PEŇAŽNÝCH FINANČNÝCH INŠTITÚCIÍ

2 ŠTATISTIKA OSTATNÝCH PEŇAŽNÝCH FINANČNÝCH INŠTITÚCIÍ

2.1 ŠTATISTICKÁ BILANCIA ÚVEROVÝCH INŠTITÚCIÍ – AKTÍVA

Celkové aktíva bánk a pobočiek zahraničných bánk v SR (bez NBS, ďalej len „úverových inštitúcií“) ku koncu III. štvrťroka 2015 dosiahli 67,4 mld. €. Oproti rovnakému obdobiu predchádzajúceho roka vzrástli o 6,09 % (o 3,9 mld. €) predovšetkým vplyvom vyššieho stavu úverových pohľadávok.

Najväčší podiel na celkových aktívach (73,85 %), k 30.9.2015 medziročne vyšší o 1,39 p. b., pripadal na úverové pohľadávky. Ich stav medziročne vzrástol o 8,13 % (o 3,7 mld. €), čo bolo najviac ovplyvnené dlhodobými pohľadávkami s lehotou splatnosti nad 5 rokov (o 3,6 mld. €). Stav úverových pohľadávok s lehotou splatnosti v intervale nad 1 rok do 5 rokov sa znížil.

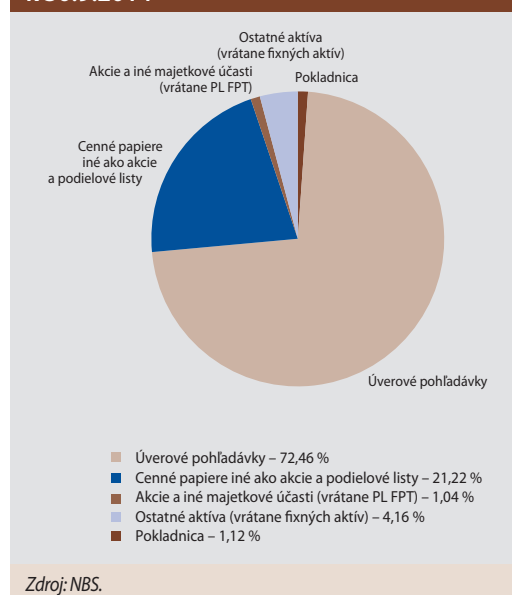
Podiel cenných papierov iných ako akcie a podielové listy na aktívach, ktorý sa medziročne znížil o 1,09 p. b., ku koncu III. štvrťroka 2015 predstavoval 20,13 %. Stav uvedených cenných papierov v portfóliu úverových inštitúcií medziročne vzrástol o 0,62 % (o 0,083 mld. €) v dôsledku vyššieho stavu cenných papierov s lehotou splatnosti nad 2 roky (o 0,06 mld. €).

Podiel akcií a iných majetkových účastí na aktívach k 30.9.2015 tvoril 0,92 % a oproti úrovni rovnakého obdobia predchádzajúceho roka sa

znižil o 0,12 p. b. Medziročne stav akcií a iných majetkových účastí v portfóliu úverových inštitúcií klesol o 5,98 % (o 0,04 mld. €).

Podiel ostatných aktív (vrátane fixných aktív) na celkových aktívach sa medziročne znížil o 0,23 p. b. a ku koncu III. štvrťroka 2015 predstavoval 3,94 %. Stav ostatných aktív (vrátane fixných aktív) medziročne vyrástol o 0,28 % (o 0,01 mld. €).

Graf 3 Štruktúra aktív úverových inštitúcií k 30.9.2014



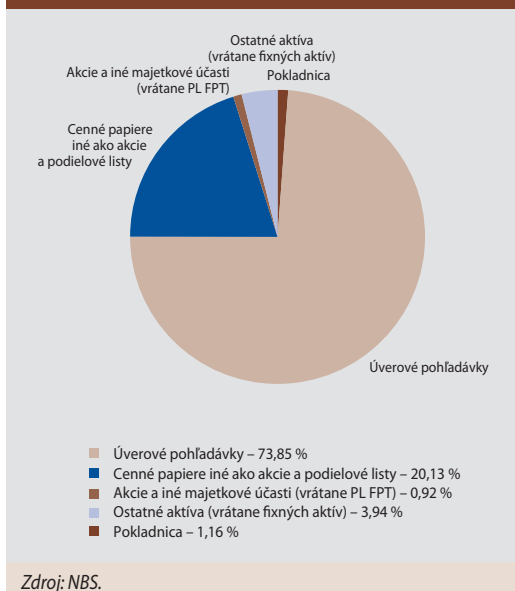
Tabuľka 4 Štruktúra aktív úverových inštitúcií v SR (stav v tis. EUR)

	IX. 2014	XII. 2014	III. 2015	VI. 2015	IX. 2015
AKTÍVA CELKOM	63 519 462	64 159 721	64 984 889	65 756 130	67 388 656
Pokladnica	709 382	844 027	759 534	791 742	784 882
Úverové pohľadávky	46 025 919	47 114 855	47 445 149	48 072 356	49 768 329
Cenné papiere iné ako akcie a podielové listy	13 480 556	12 875 656	13 301 069	13 702 035	13 563 804
Akcie a iné majetkové účasti (vrátane podielových listov FPT)	658 598	606 197	614 186	616 081	619 226
Ostatné aktíva (vrátane fixných aktív)	2 645 007	2 718 986	2 864 951	2 573 916	2 652 415

Zdroj: NBS.

1) Úverové pohľadávky vrátane vkladov úverových inštitúcií uložených u iných subjektov a neobchodovateľných cenných papierov.

2) Aktíva celkom – znížené o oprávky a neznižené o opravné položky.

Graf 4 Štruktúra aktív úverových inštitúcií k 30.9.2015


ka 2014 sa zvýšil o 0,48 p. b. a k 30.9.2015 dosiahol 77,13 %. Medziročný nárast ich stavu o 6,76 % (o 3,3 mld. €) bol spôsobený predovšetkým zvýšením prijatých vkladov a úverov s lehotou splatnosti do jedného roka.

Podiel kapitálu a opravných položiek na pasívach úverových inštitúcií ku koncu III. štvrťroka 2015 medziročne poklesol o 0,49 p. b. a predstavoval 13,69 %. Stav kapitálu a opravných položiek spolu sa však medziročne zvýšil o 2,39 % (o 0,2 mld. €).

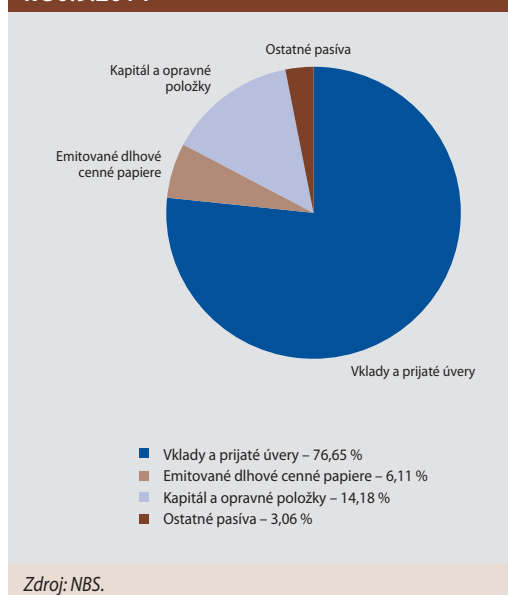
Podiel emitovaných dlhových cenných papierov na pasívach úverových inštitúcií sa medziročne zvýšil o 0,05 p. b. a tvoril 6,16 %. Stav týchto cenných papierov ku koncu III. štvrťroka 2015 predstavoval 4,2 mld. € a v porovnaní s rovnakým obdobím predchádzajúceho roka vzrástol o 6,96 %

Podiel peňažných prostriedkov v pokladniciach úverových inštitúcií na aktívach sa ku koncu III. štvrťroka 2015 medziročne zvýšil o 0,05 p. b. a predstavoval 1,16 %. Ich stav bol oproti rovnakému obdobiu predchádzajúceho roka vyšší o 10,64 % (o 0,08 mld. €).

2.2 ŠTATISTICKÁ BILANCIA ÚVEROVÝCH INŠTITÚCIÍ – PASÍVA

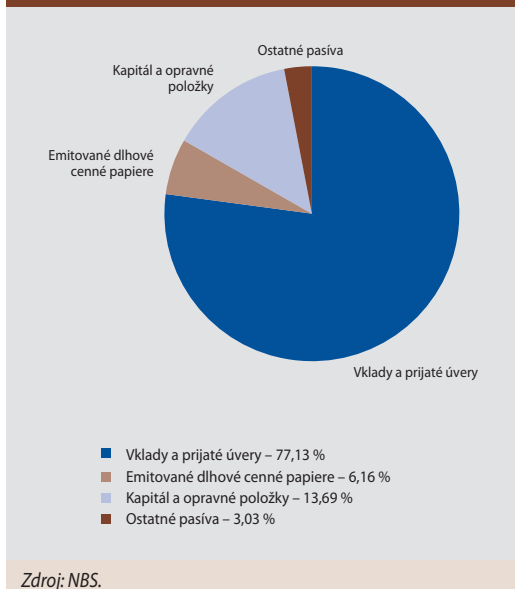
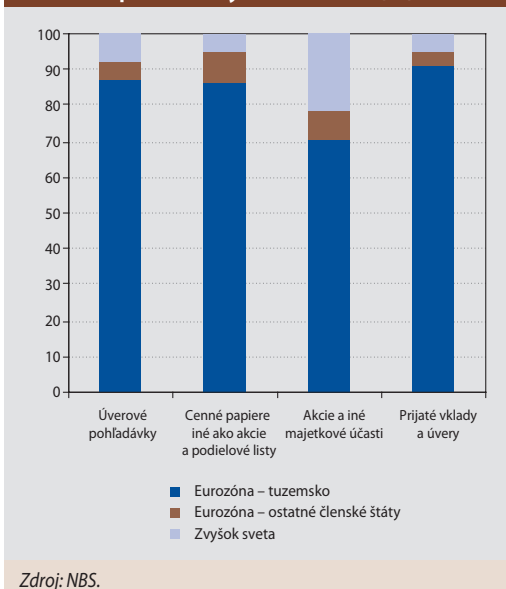
Celkové pasíva úverových inštitúcií v SR ku koncu III. štvrťroka 2015 dosiahli 67,4 mld. €. Medziročný nárast ich stavu o 6,09 % (o 3,9 mld. €) bol najviac ovplyvnený vyšším stavom prijatých úverov a vkladov.

Najväčší podiel na celkových pasívach pripadal na vklady a prijaté úvery. Oproti koncu III. štvrťro-

Graf 5 Štruktúra pasív úverových inštitúcií k 30.9.2014

Tabuľka 5 Štruktúra pasív úverových inštitúcií (stav v tis. EUR)

	IX. 2014	XII. 2014	III. 2015	VI. 2015	IX. 2015
PASÍVA CELKOM	63 519 462	64 159 721	64 984 888	65 756 130	67 388 656
Vklady a prijaté úvery	48 686 361	49 338 678	49 456 792	50 511 926	51 975 214
Emitované dlhové cenné papiere	3 880 376	3 945 620	3 938 850	4 118 755	4 150 631
Kapitál a opravné položky	9 007 279	9 111 277	9 241 285	8 996 518	9 222 586
Ostatné pasíva	1 945 446	1 764 146	2 347 961	2 128 931	2 040 225

Zdroj: NBS.

Graf 6 Štruktúra pasív úverových inštitúcií k 30.9.2015

Graf 7 Vybrané aktíva/pasíva: geografické členenie protistrany k 30.9.2015 (%)


(o 0,3 mld. €) najmä v dôsledku vyššieho objemu dlhových cenných papierov s lehotou splatnosti nad 2 roky.

Podiel ostatných pasív na celkových pasívach úverových inštitúcií medziročne poklesol o 0,04 p. b. a k 30.9.2015 predstavoval 3,03 %. Medziročná zmena stavu ostatných pasív predstavovala nárast o 4,87 % (o 0,1 mld. €).

2.3 GEOGRAFICKÉ ČLENENIE PROTISTRANY VYBRANÝCH POLOŽIEK AKTÍV A PASÍV

Z celkových úverových pohľadávok úverových inštitúcií v SR (49,8 mld. €) najvýraznejší podiel predstavovali pohľadávky voči tuzemským subjektom (87,34 %). Ich stav ku koncu III. štvrťroka 2015 dosiahol 43,5 mld. €. Podiel pohľadávok voči ostatným členským štátom eurozóny tvoril 4,32 % (2,2 mld. €) a voči zvyšku sveta 8,33 % (4,1 mld. €).

Úverové inštitúcie mali k 30.9.2015 vo svojom portfóliu nakúpené cenné papiere iné ako akcie a podielové listy v hodnote 13,6 mld. €. Výrazný podiel (86,2 %) tvorili cenné papiere tuzemských emitentov (11,7 mld. €). Podiel cenných papierov vydaných emitentmi z ostatných členských

štátov eurozóny predstavoval 8,87 % (1,2 mld. €) a zo zvyšku sveta 4,91 % (0,7 mld. €).

Z celkového objemu akcií a iných majetkových účastí v portfóliu úverových inštitúcií (0,62 mld. €), najväčší podiel pripadal na tuzemské cenné papiere a účasti (70,7 %, 0,44 mld. €). Majetkové cenné papiere emitované emitentmi z ostatných členských štátov eurozóny tvorili 7,4 % a zo zvyšku sveta 21,9 %.

Prijaté vklady a úvery k 30.9.2015 dosiahli 52 mld. €. Z toho 91,13 % pripadalo na prijaté vklady a úvery od tuzemských subjektov (47,4 mld. €). Podiel veriteľov úverových inštitúcií v SR z ostatných členských štátov eurozóny predstavoval 3,7 % (1,9 mld. €) a zo zvyšku sveta 5,17 % (2,7 mld. €).

2.4 SEKTOROVÉ ČLENENIE PROTISTRANY VYBRANÝCH POLOŽIEK AKTÍV A PASÍV

Z **tuzemských** úverových pohľadávok (43,5 mld. €) ku koncu III. štvrťroka 2015 najviac (95,27 %) tvorili pohľadávky voči ostatným sektorom, t.j. sektorom iným ako peňažné finančné inštitúcie a verejná správa. Z ich objemu (41,4 mld. €) najviac predstavovali pohľadávky voči domácnostiam a neziskovým inštitúciám

slúžiacim domácnostiam spolu a voči nefinančným spoločnostiam.

Podiel pohľadávok voči tuzemským peňažným finančným inštitúciám na celkovom stave tuzemských úverových pohľadávok tvoril 2,5 % (1,1 mld. €) a voči tuzemskej verejnej správe 2,19 % (1 mld. €).

Z tuzemských cenných papierov iných ako akcie a podielové listy, ktoré mali úverové inštitúcie ku koncu III. štvrťroka 2015 vo svojom portfóliu v objeme 11,7 mld. €, najväčší podiel (90,64 %, t.j. 10,6 mld. €) tvorili dlhové cenné papiere emitované sektorom verejnej správy.

Podiel cenných papierov iných ako akcie a podielové listy emitovaných tuzemskými PFI bol 5,97 % a emitovaných ostatnými tuzemskými sektormi 3,39 %.

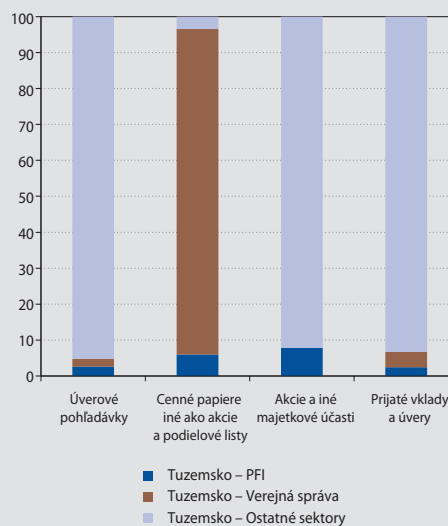
Hodnota tuzemských akcií a iných majetkových účastí (vrátane podielových listov/akcií vydaných investičnými fondmi) v portfóliu úverových inštitúcií predstavovala cca 0,44 mld. €. Z toho na ostatné sektory pripadalo 92,18 %. Podiel majetkových cenných papierov emitovaných tuzemskými PFI vo vlastníctve úverových inštitúcií v SR tvoril 7,82 %.

Objem vkladov a úverov prijatých od tuzemských subjektov ku koncu sledovaného obdobia dosiahol 47,4 mld. €. Najvyšší podiel (93,31 %) tvorili vklady ostatných sektorov, predovšetkým domácností. Vklady a úvery prijaté od tuzemskej verejnej správy predstavovali 4,26 %. Tuzemské PFI sa na celkovom objeme prijatých tuzemských vkladov a úverov podieľali 2,42 %.

Na úverových pohľadávkach úverových inštitúcií v SR voči **ostatným členským štátom eurozóny**, ktoré ku koncu III. štvrťroka 2015 dosiahli 2,2 mld. €, mali najväčší podiel (56,61 %) pohľadávky voči ostatným sektorom (1,22 mld. €). Podiel pohľadávok voči peňažným finančným inštitúciám tvoril 43,39 %.

Hodnota cenných papierov iných ako akcie a podielové listy, vydaných emitentmi z ostatných členských štátov eurozóny, ktoré mali úverové inštitúcie v SR vo svojom portfóliu ku koncu III. štvrťroka 2015, predstavovala 1,2 mld. €. Z toho 74,97 % pripadalo na cenné papiere emitované sektorom verejnej správy (0,9 mld. €),

Graf 8 Vybrané aktíva/pasíva: sektorové členenie tuzemskej protistrany k 30.9.2015 (%)



Zdroj: NBS.

Poznámka: Sektor protistrany (od 31.12.2014 podľa ESA 2010):

1) Peňažné finančné inštitúcie - PFI (S.121 + S.122 + S.123)

2) Verejná správa (S.13)

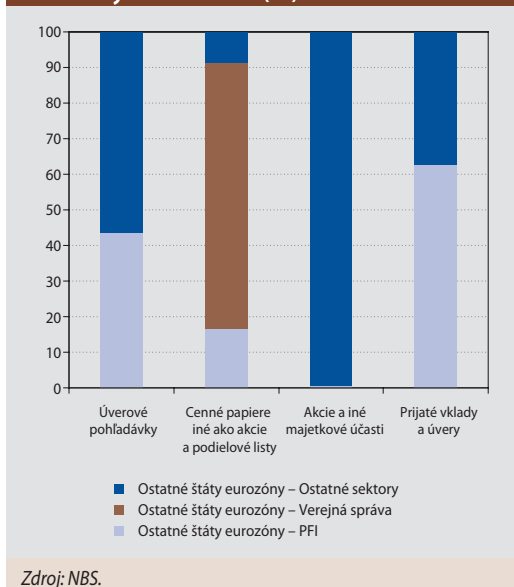
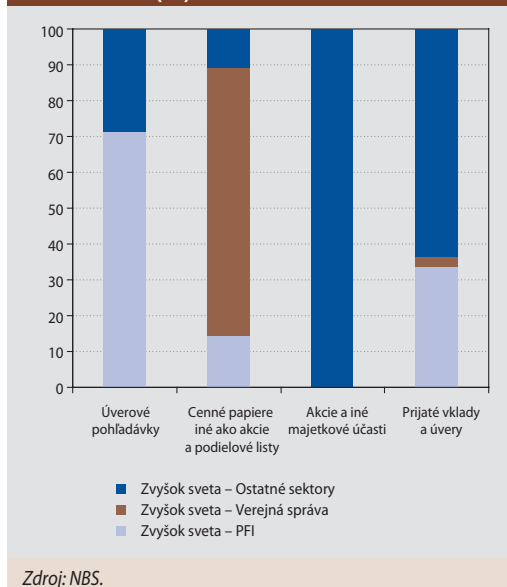
3) Ostatné sektory = Investičné fondy iné ako fondy peňažného trhu (S.124) + Ostatné finančné korporácie (S.125+S.126+S.127) + Poistovacie korporácie (S.128) + Penzijné fondy (S.129) + Nefinančné spoločnosti (S.11) + Domácnosti a Neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam (S.14 a S.15).

16,12 % na cenné papiere emitované peňažnými finančnými inštitúciami (0,2 mld. €) a 8,9 % na cenné papiere emitované ostatnými sektormi.

Hodnota akcií a iných majetkových účastí (vydaných emitentmi z ostatných členských štátov eurozóny) v majetku úverových inštitúcií v SR bola 0,05 mld. €. Z toho majetkové cenné papiere emitované ostatnými sektormi tvorili 99,26 % a peňažnými finančnými inštitúciami 0,74 %.

Vklady a úvery prijaté od rezidentov ostatných členských štátov eurozóny dosiahli 1,8 mld. €. Najvyšší podiel (63,06 %) pripadal na vklady a úvery prijaté od peňažných finančných inštitúcií (1,2 mld. €). Vklady ostatných sektorov tvorili 36,91 % (0,7 mld. €) a vklady verejnej správy len 0,03 %.

Úverové pohľadávky voči rezidentom **zvyšku sveta** ku koncu III. štvrťroka 2015 predstavo-

Graf 9 Vybrané aktíva/pasíva: sektorové členenie protistrany z ostatných štátov eurozóny k 30.9.2015 (%)

Graf 10 Vybrané aktíva/pasíva: sektorové členenie protistrany zvyšku sveta k 30.9.2015 (%)


vali 4,14 mld. €. Najvyšší podiel, 71,69 %, tvorili pohľadávky voči peňažným finančným inštitúciám (3 mld. €). Na ostatné sektory pripadalo 28,22 % (1,2 mld. €) a na verejnú správu len 0,1 %.

Úverové inštitúcie v SR mali vo svojom portfóliu cenné papiere iné ako akcie a podielové listy vydané rezidentmi zvyšku sveta v objeme 0,7 mld. €. Z nich 74,6 % tvorili cenné papiere emitované sektorom verejnej správy (0,5 mld. €). Na cenné papiere emitované peňažnými finančnými inštitúciami pripadalo 14,39 % a ostatnými sektormi 11,01 %.

Hodnota akcií a iných majetkových účastí v portfóliu úverových inštitúcií v SR emitovaných rezidentmi zvyšku predstavovala 0,1 mld. €. Tvorili ju majetkové cenné papiere emitované ostatnými sektormi, (t.j. sektormi inými ako peňažné finančné inštitúcie a verejná správa).

Vklady a úvery prijaté od rezidentov zvyšku sveta dosiahli ku koncu III. štvrťroka 2015 objem 2,7 mld. €. Na ostatné sektory pripadalo 63,59 % (1,7 mld. €), na peňažné finančné inštitúcie 33,9 % (0,9 mld. €). Podiel vkladov a úverov prijatých od verejnej správy predstavoval 2,5 %.

2.5 MEDZIROČNÉ ZMENY AKTÍV A PASÍV ÚVEROVÝCH INŠTITÚCIÍ

Celkové **aktíva úverových inštitúcií** medziročne vzrástli ku koncu každého štvrťroka v období od 30.9.2014 do 30.9.2015. Najvýraznejší medziročný nárast v sledovanom období dosiahli ku koncu III. štvrťroka 2014, kedy sa ich stav medziročne zvýšil o 6,39 % (o 3,8 mld. €).

Úverové pohľadávky sa medziročne najviac zmenili v III. štvrťroku 2014, keď ich stav medziročne vzrástol o 9,39 % (o 4,0 mld. €) predovšetkým v dôsledku vyššieho objemu pohľadávok s lehotou splatnosti nad 5 rokov (o 2,6 mld. €), hoci aj stav úverových pohľadávok s kratšou lehotou splatnosti vykázal medziročný nárast.

Cenné papiere iné ako akcie a podielové listy v portfóliu úverových inštitúcií vykázali najvýraznejšiu zmenu ku koncu IV. štvrťroka 2014, keď bol ich stav medziročne nižší o 2,52 % (o 0,3 mld. €) ako v rovnakom období predchádzajúceho roka.

Stav akcií a iných majetkových účastí (vrátane podielových listov investičných fondov) bol ku koncu jednotlivých štvrťrokov hodnoteného obdobia pomerne nízky (najvyššiu hodnotu dosia-



Tabuľka 6 Medziročná zmena aktív úverových inštitúcií (zmena stavu v %)

	IX. 2014	XII. 2014	III. 2015	VI. 2015	IX. 2015
AKTÍVA CELKOM	6,39	5,27	5,28	5,86	6,09
Pokladnica	10,13	15,17	16,89	16,59	10,64
Úverové pohľadávky	9,39	7,68	7,21	7,17	8,13
Úver. pohľadávky do 1R vrátane	8,31	2,24	1,44	-0,76	6,20
Úver. pohľadávky nad 1R do 5R	7,90	1,80	-3,10	-1,24	-9,88
Úver. pohľadávky nad 5R	10,19	11,48	12,07	12,39	12,90
Cenné papiere iné ako akcie a podielové listy	-0,80	-2,52	-2,46	2,28	0,62
Cenné papiere iné ako akcie a podielové listy do 1 roka	68,26	70,75	7,42	-23,76	31,24
Cenné papiere iné ako akcie a podielové listy nad 1 do 2 rokov	-86,05	-79,91	-80,11	-17,88	-30,32
Cenné papiere iné ako akcie a podielové listy nad 2 roky	0,23	-1,80	-1,62	2,69	0,45
Akcie a iné majetkové účasti	1,84	-5,74	1,42	-5,53	-5,98
Ostatné aktíva	-3,71	4,11	11,00	1,73	0,28

Zdroj: NBS.

hol k 30.9.2014, avšak nepresiahol 0,66 mld. €). Medziročne sa najviac zmenil ku koncu III. štvrťroka 2015, keď poklesol o 5,98 % (o 0,04 mld. €).

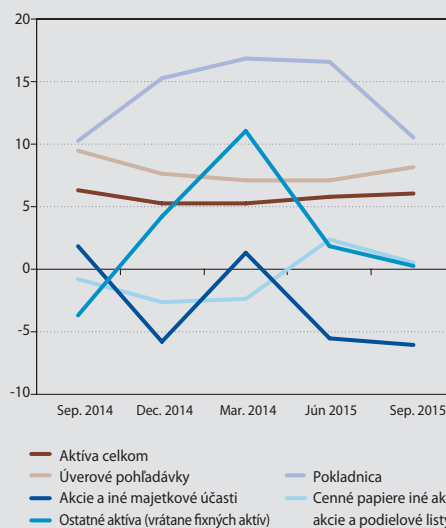
Ostatné aktíva (vrátane fixných aktív) vykázali najväčšiu medziročnú zmenu ku koncu I. štvrťroka 2015, keď sa ich stav medziročne zvýšil o 11,00 % (o 0,3 mld. €).

Stav hotovosti v pokladniciach úverových inštitúcií sa v percentuálnom vyjadrení medziročne najvýraznejšie zmenil ku koncu I. štvrťroka 2015, keď vzrástol o 16,89 %. V absolútnom vyjadrení najväčšiu medziročnú zmenu vykázal ku koncu II. štvrťroka 2015 (zvýšil sa o 0,113 mld. €, čo predstavovalo nárast o 16,59 %).

Celkové **pasíva úverových inštitúcií** ku koncu jednotlivých štvrťrokov v období od 30.9.2014 do 30.9.2015 medziročne vzrástli. Najvýraznejšiu medziročnú zmenu, ktorá predstavovala nárast o 6,39 % (o 3,8 mld. €), zaznamenali ku koncu III. štvrťroka 2014.

Na uvedenú zmenu mali najväčší vplyv prijaté vklady a úvery, ktorých objem ku koncu III. štvrťroka 2014 medziročne vzrástol o 6,84 % (o 3,1 mld. €). Zvýšil sa stav prijatých vkladov

Graf 11 Medziročná zmena aktív úverových inštitúcií (zmena stavu v %)



Zdroj: NBS.

a úverov so splatnosťou do 1 roka (o 3,6 mld. €), kým stav prijatých vkladov a úverov so splatnosťou nad 1 rok poklesol (o 0,5 mld. €).

Stav emitovaných dlhových cenných papierov sa v sledovanom období medziročne najviac zmenil



Tabuľka 7 Medziročná zmena pasív úverových inštitúcií (zmena stavu v %)

	IX. 2014	XII. 2014	III. 2015	VI. 2015	IX. 2015
PASÍVA CELKOM	6,39	5,27	5,28	5,86	6,09
Vklady a prijaté úvery	6,84	5,23	5,19	5,96	6,76
Vklady a prijaté úvery do 1 roka	10,35	6,95	7,77	7,45	7,50
Vklady a prijaté úvery nad 1rok	-4,94	-0,71	-3,84	0,34	3,86
Emitované dlhové cenné papiere	6,28	6,30	3,33	7,38	6,96
Emitované dlhové cenné papiere do 1 roka	-96,66	-66,85	354,83	456,49	2 986,25
Emitované dlhové cenné papiere nad 1 do 2 rokov	-15,82	-41,26	-74,00	-67,87	-62,49
Emitované dlhové cenné papiere nad 2 roky	7,85	8,74	6,48	10,35	8,92
Kapitál a opravné položky	5,47	3,00	2,89	3,76	2,39
Ostatné pasíva	0,03	17,14	22,47	9,84	4,87

Zdroj: NBS.

ku koncu II. štvrťroka 2015, keď vzrástol o 7,38 % (o 0,3 mld. €) najmä vplyvom vyššieho objemu cenných papierov so splatnosťou nad 2 roky.

Kapitál a opravné položky spolu vykázali najvýraznejšiu medziročnú zmenu ku koncu III. štvrťroka 2014. Ich hodnota bola medziročne vyššia o 5,47 % (o 0,5 mld. €).

Stav ostatných pasív sa v sledovanom období medziročne najviac zmenil ku koncu I. štvrťroka 2015, kedy zaznamenal nárast o 22,47 % (o 0,4 mld. €).

2.6 ANALÝZA ZISKU/STRATY ÚVEROVÝCH INŠTITÚCIÍ

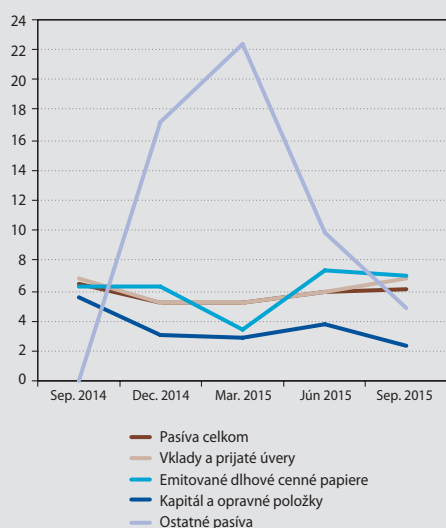
2.6.1 KUMULOVANÝ ZISK/STRATA BEŽNÉHO OBDOBIA V TREŤOM ŠTVRŤROKU 2015

Podľa dostupných údajov dosiahol kumulovaný zisk v bankovom sektore k 30.09.2015 hodnotu 527 mil. €. Od roku 2009 takto vykázany zisk predstavuje druhú najvyššiu hodnotu po roku 2011 a je v výrazne vyšší ako tomu bolo v rovnakom období predchádzajúceho roka (rast o 16,5 %).

Z hľadiska štruktúry výnosov a nákladov na dosiahnutie uvedeného zisku počas troch štvrťrokov 2015 mal najvýznamnejší pozitívny vplyv čistý neúrokový výnos (medziročný rast takmer 11,5 %), hlavne vďaka rastu výnosov z provízií a poplatkov (rast takmer 8 %). Oproti rovnakému obdobiu predchádzajúceho roka narástli taktiež prijaté dividendy.

Pozorujeme pokračovanie medziročný pokles kumulatívnych čistých úrokových výnosov, ktoré sme zaznamenali v polovici tohto roka prvýkrát od 3. štvrťroka 2013. Pod uvedený stav sa podpísal ako pokles výnosov z úrokov z cenných papierov, tak aj výnosov z ostatných úrokov. Ani pokračujúci pokles nákladov na úroky z cenných papierov a nákladov z ostatných úrokov nestačili vyrovnáť pokles vo výnosových položkách, čo sa odrazilo v poklese čistých úrokových výnosov a v ich zápornom príspevku k zisku bežného obdobia (negatívny príspevok vo výške 5 p. b.).

Graf 12 Medziročná zmena pasív úverových inštitúcií (zmena stavu v %)



Zdroj: NBS.

Rast všeobecných prevádzkových nákladov zostáva počas troch štvrtrokov 2015, podobne ako tomu bolo v prvom polroku, zanedbateľný. Čistá tvorba rezerv a opravných položiek (t.j. výnosy očistené o náklady) sa v porovnaní s rovnakým obdobím predchádzajúceho roka zvýšila iba nepatrne a jej negatívny príspevok

k čistému zisku predstavoval -0,28 p. b. Daná situácia je spôsobená hlavne poklesom čistej tvorby rezerv a opravných položiek v 3. štvrtroku (pokles oproti predchádzajúcemu roku o takmer 27 %).

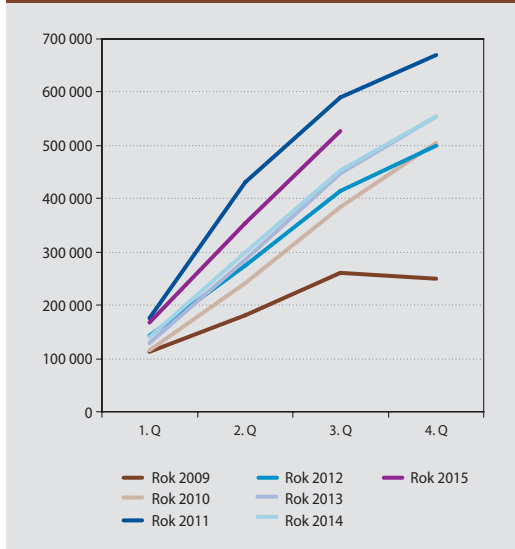
Opravné položky k úverom klientov ku koncu septembra 2015 medziročne vzrástli o 4,8 %, kým pohľadávky klientov, voči ktorým sú opravné položky tvorené, medziročne vzrástli o 7,1 %. Pohľadávky v eurách tvoria dominantnú časť pohľadávok (viac ako 98 %), pričom pohľadávky v eurách voči rezidentom sa pohybujú mierne pod úrovňou 94 %.

Podiel opravných položiek na pohľadávkach bol k 30.9. 2015 na úrovni 3,77 % a od maxima pozorovaného v roku 2010 pozorujeme mierne klesajúci trend.

Náklady na tvorbu opravných položiek ku koncu septembra 2015 medziročne vzrástli o 4,5 %, kým výnosy zo zrušenia opravných položiek k rovnakému dátumu poklesli o takmer 10 %.

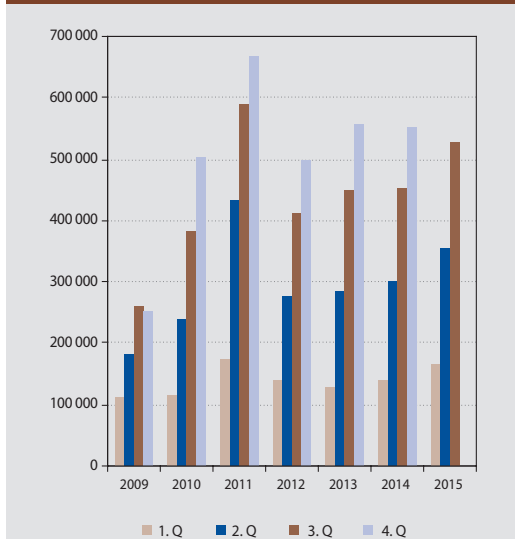
Pri porovnaní nákladov a výnosov z odpísaných a postúpených pohľadávok voči nebankovým klientom bola do septembra 2015 dosiahnutá čistá strata z postúpenia pohľadávok voči klien-

Graf 13 Kumulovaný zisk/strata bežného obdobia (tis. EUR)



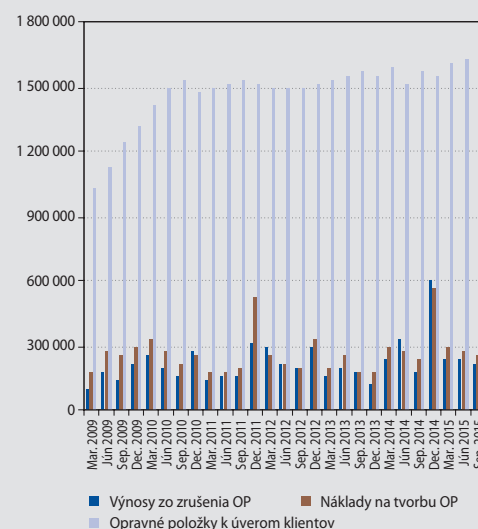
Zdroj: NBS.

Graf 14 Kumulovaný zisk/strata bežného obdobia (tis. EUR)

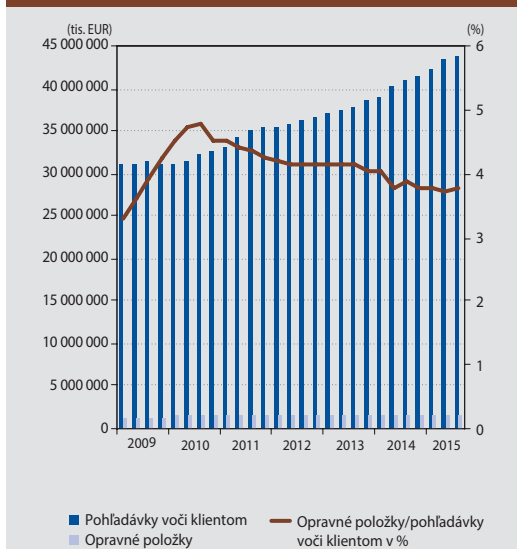


Zdroj: NBS.

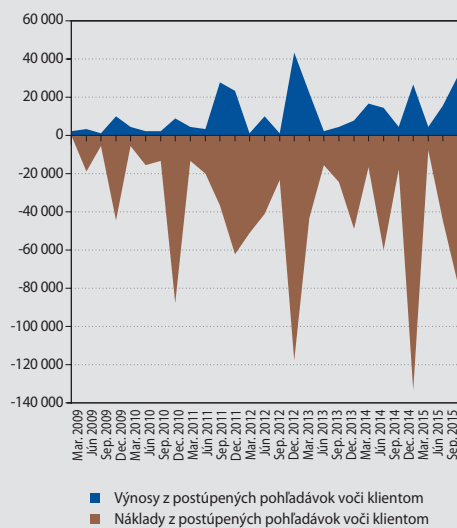
Graf 15 Opravné položky (tis. EUR)



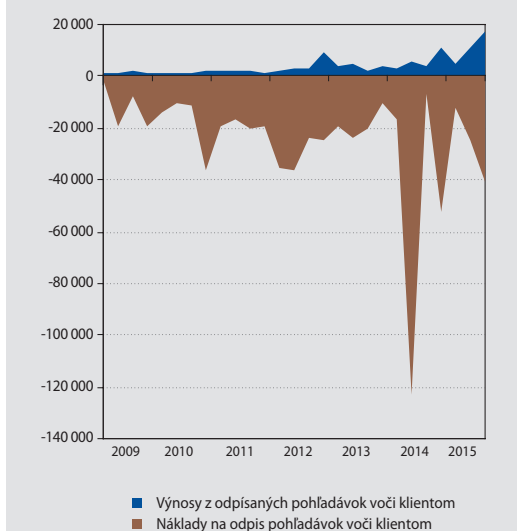
Zdroj: NBS.

Graf 16 Pohľadávky voči klientom


Zdroj: NBS.

Graf 18 Postúpené pohľadávky: náklady a výnosy (tis. EUR)


Zdroj: NBS.

Graf 17 Odpísané pohľadávky: náklady a výnosy (tis. EUR)


Zdroj: NBS.

tom vyše 45,8 mil. €. V rovnakom období predstavovala čistá strata dosiahnutá z odpisu pohľadávok voči klientom 24 mil. €.

2.6.2 VYBRANÉ VÝNOSY A NÁKLADY V POROVNANÍ SO ZISKOM/STRATOU

Vybrané sú výnosy/náklady podľa hlavných činností úverových inštitúcií v porovnaní so ziskom.

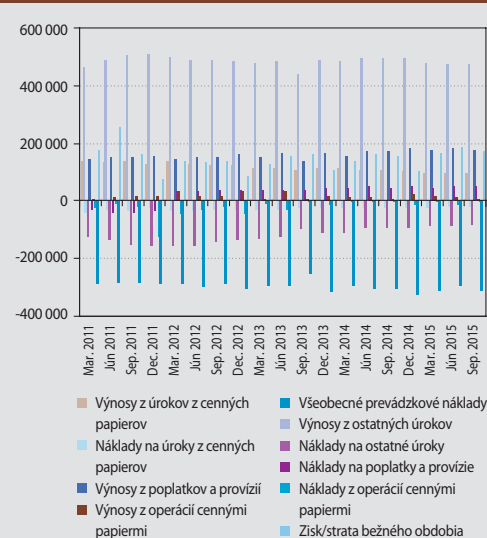
Podľa dostupných údajov za 3. štvrtrok 2015 (hodnoty sú vyčíslené agregovane za tri mesiace) sa oproti rovnakému obdobiu predchádzajúceho roka znížila hodnota výnosov z úrokov z cenných papierov o takmer 8,7 %, čím naďalej pokračuje medziročný pokles z minulosti. Za celý rok 2014 poklesli výnosy z úrokov z cenných papierov o 3,8 % a v 1. polroku 2015 kumulovane o 12,5 %. Náklady na úroky z cenných papierov v 3. štvrtroku 2015 medziročne opäť poklesli (o 25,3 %). Za rok 2014 poklesli náklady na úroky z cenných papierov o takmer 3 % a počas 1. polovice 2015 poklesli o 17,7 %.

Výnosy z ostatných úrokov v 3. štvrtroku oproti rovnakému obdobiu predchádzajúceho roka mierne poklesli o (4,1 %), kým počas celého roku 2014 rástli. Náklady na ostatné úroky pokračovali v poklese z predchádzajúcich štvrtrokov a predstavovali jeden z hlavných zdrojov rastu čistého zisku.

Výnosy z poplatkov a provízií v 3. štvrtroku 2015 medziročne vzrástli a taktiež predstavovali jeden z hlavných zdrojov rastu čistého zisku.

Všeobecné prevádzkové náklady v sledovanom štvrtroku stagnovali (rast o 0,9 %) keď z kumulatívneho hľadiska pre 3 štvrtroky 2015 je ich vplyv na zmenu čistého zisku mierne negatívny (príspevok -0,77 p. b.).

Graf 19 Vybrané výnosy a náklady v porovnaní so ziskom/stratou bežného obdobia (tis. EUR)



Zdroj: NBS.

Zisk bežného obdobia bol za 3. štvrtrok 2015 vyšší ako zisk v rovnakom období predchádzajúceho roka (rast o 13,2 %) a dosiahol takmer 173,5 mil. €. Táto hodnota predstavuje vôbec najvyšší zisk pre 3. štvrtrok od začiatku pozorovania v roku 2009. Počas 1. polroka 2015 sa zisk bežného obdobia zvýšil oproti rovnakému obdobiu predchádzajúceho roka o 18,2 %.

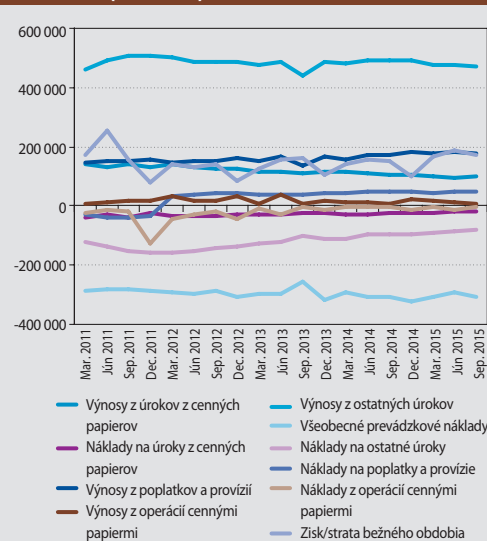
2.7 ÚVERY POSKYTNUTÉ NEFINANČNÝM SPOLOČNOSTIAM

2.7.1 ÚVERY POSKYTNUTÉ NEFINANČNÝM SPOLOČNOSTIAM PODĽA SPLATNOSTI

Úvery nefinančným spoločnostiam pokračovali aj v treťom štvrtroku rastom.

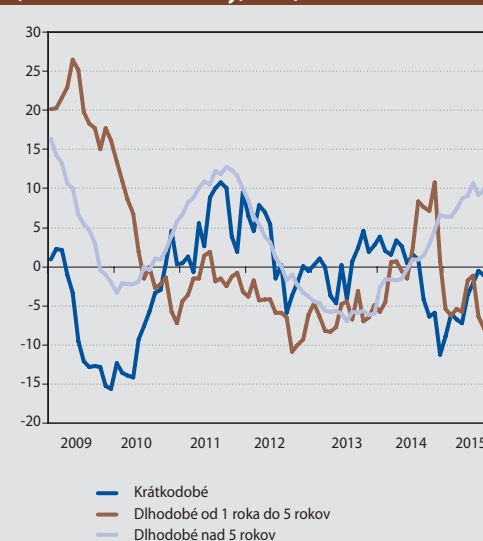
V porovnaní s vývojom predchádzajúceho roka rástli úvery v septembri 2015 najviac v segmente dlhodobých úverov nad 5 rokov medziročne o 10,5 %.

Graf 20 Vybrané výnosy a náklady v porovnaní so ziskom/stratou bežného obdobia (tis. EUR)

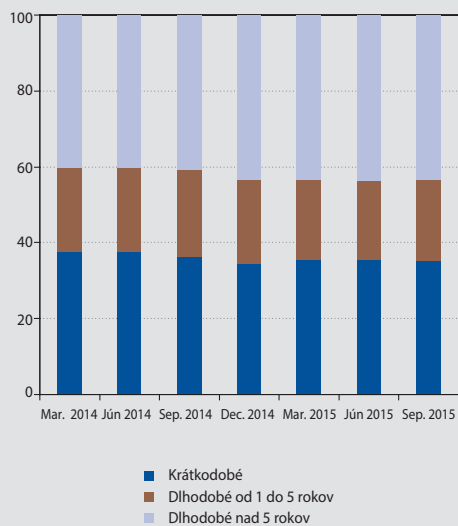


Zdroj: NBS.

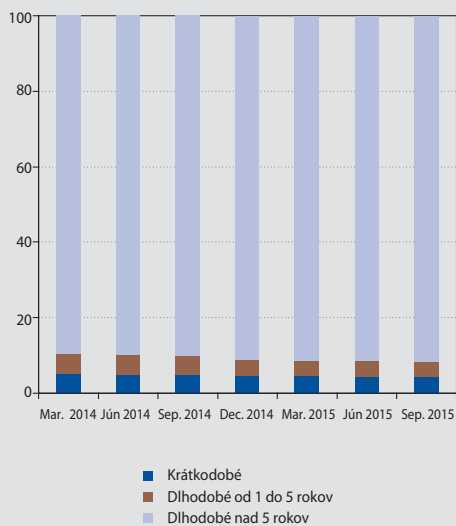
Graf 21 Úvery nefinančným spoločnostiam podľa splatnosti (medziročné zmeny, v %)



Zdroj: NBS.

Graf 22 Úvery nefinančným spoločnostiam podľa splatnosti (%)


Zdroj: NBS.

Graf 24 Úvery domácnostiam podľa splatnosti (%)


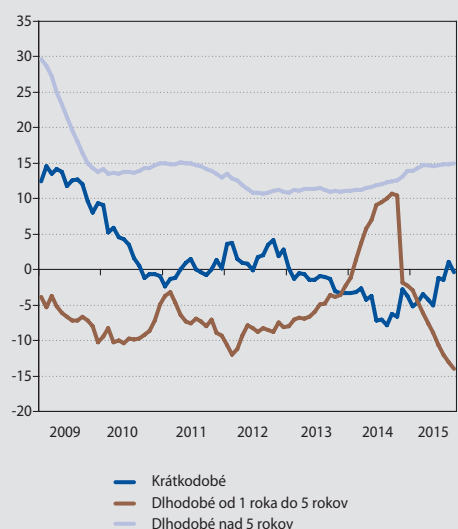
Zdroj: NBS.

2.7.2 ÚVERY POSKYTNUTÉ DOMÁCNOSTIAM PODĽA SPLATNOSTI

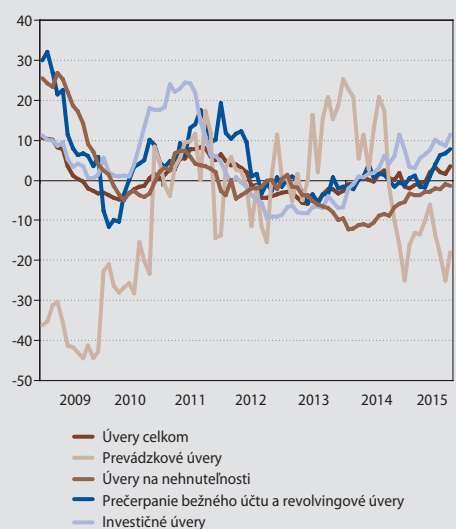
Hodnota celkových úverov domácnostiam v treťom štvrtroku 2015 bola na úrovni 12,7 % rastu. Podiel prírastkov je najsilnejší v dlhodobých úveroch nad 5 rokov a na úrovni 14,9 %.

2.7.3 ÚVERY POSKYTNUTÉ NEFINANČNÝM SPOLOČNOSTIAM PODĽA DRUHU ÚVERU

Stav prevádzkových úverov zaznamenal v septembri 2015 medziročný pokles na -18 %. Investičné úvery vykazovali ďalší nárast 11,4 %. Úvery na nehnuteľnosti vykazovali v septembri -1,4 %.

Graf 23 Úvery domácnostiam podľa splatnosti (medziročné zmeny, v %)


Zdroj: NBS.

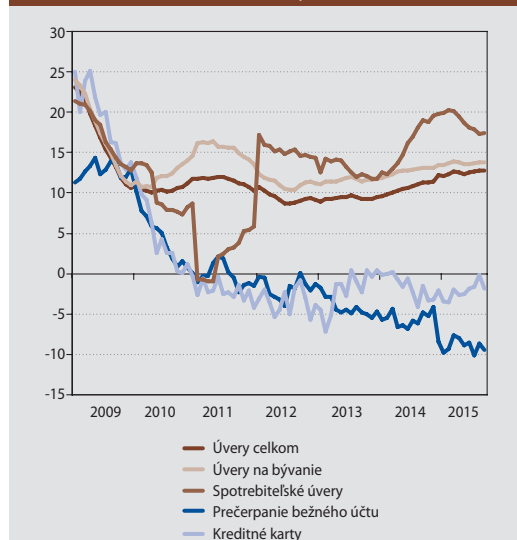
Graf 25 Úvery nefinančným spoločnostiam podľa druhu úveru (medziročné zmeny, v %)


Zdroj: NBS.

2.7.4 ÚVERY POSKYTNUTÉ DOMÁCNOSTIAM PODĽA DRUHU ÚVERU

Prečerpávanie bežných účtov na medziročnej úrovni sa pohybovalo na -9,5 % a kreditné karty -1,9 %, medziročná zmena spotrebiteľských úverov bola na percentuálnej hodnote 17,4 %.

Graf 26 Úvery domácnostiam v podľa druhu úveru (medziročné zmeny, v %)

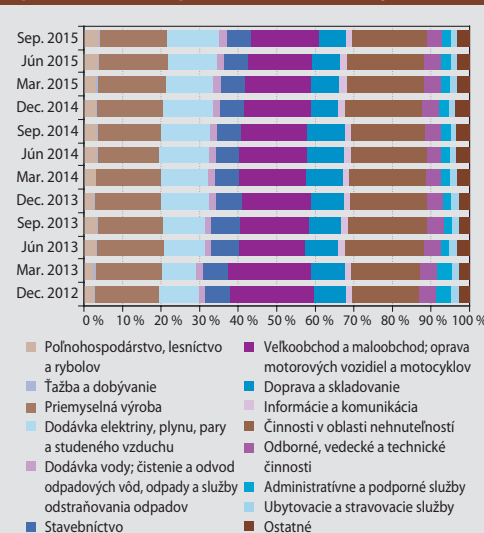


Zdroj: NBS.

2.7.5 ÚVERY POSKYTNUTÉ NEFINANČNÝM SPOLOČNOSTIAM PODĽA ODVETVOVEJ KLASIFIKÁCIE

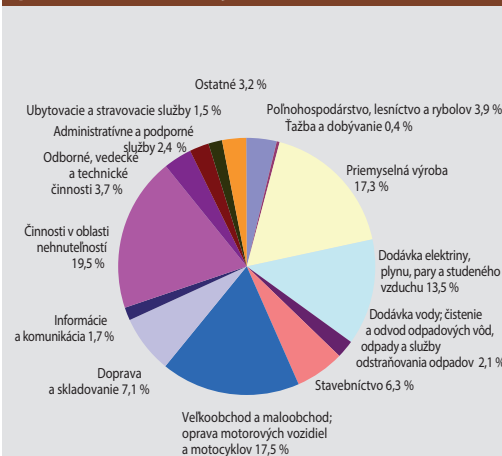
Vývoj v roku 2015 pokračuje v kontinuálnom členení úverov poskytnutých nefinančným spoločnostiam – úvery v oblasti nehnuteľností dosiahli 19,5 %, subjektom v oblasti veľkoobchodu a maloobchodu a opráv motorových vozidiel a motocyklov (17,5 %), v oblasti priemyselnej výroby (17,3 %).

Graf 27 Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam podľa ekonomickej činnosti



Zdroj: NBS.

Graf 28 Úvery nefinančným spoločnostiam podľa ekonomickej činnosti k 30. 9. 2015



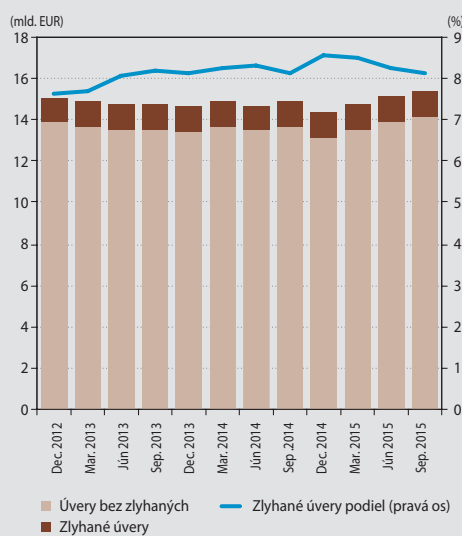
Zdroj: NBS.

2.7.6 ZLYHANÉ ÚVERY VOČI NEFINANČNÝM SPOLOČNOSTIAM

Podiel zlyhaných úverov nefinančným spoločnostiam na celkových úveroch si zachoval kontinuálny trend na úrovni 8,2 %. Pri prečerpaní bežného účtu klesol podiel zlyhaných úverov na

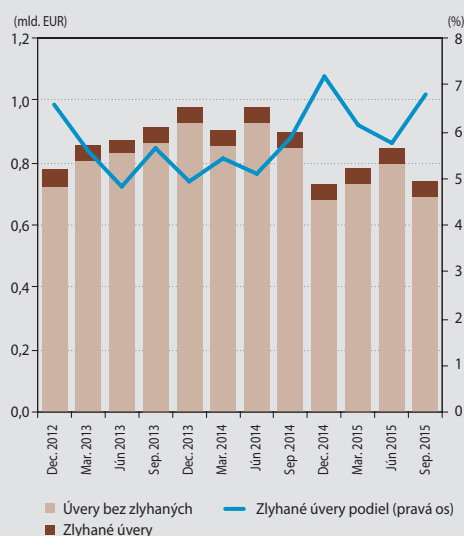
6,7 %. Prevádzkové zlyhané úvery stúpili na 6,8 %. Podiel zlyhaných investičných úverov klesol na 7 %, podiel úverov na nehnuteľnosti stúpol na 11,5 %. Pri kreditných kartách klesol tento podiel na 10,3 %.

Graf 29 Podiel zlyhaných úverov na celkových úveroch nefinančným spoločnostiam



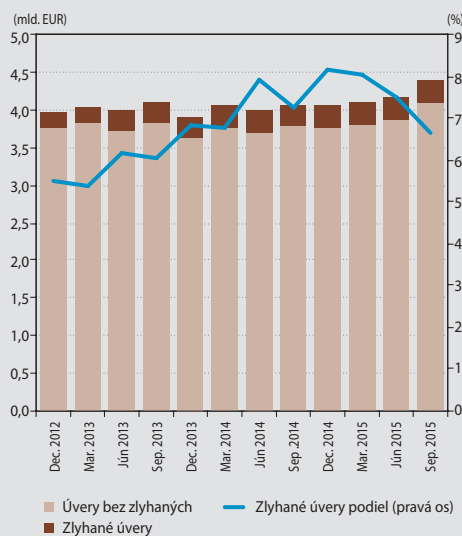
Zdroj: NBS.

Graf 31 Podiel zlyhaných úverov na prevádzkových úveroch nefinančným spoločnostiam



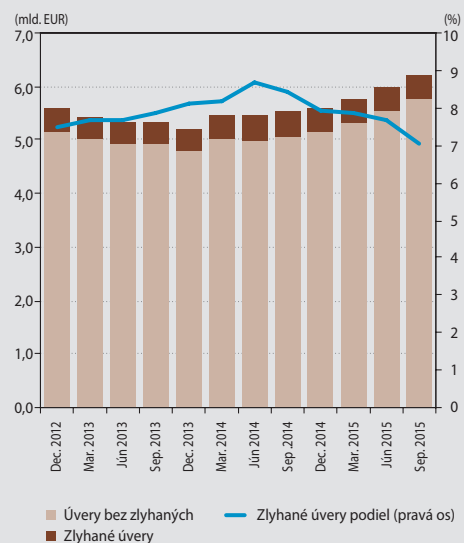
Zdroj: NBS.

Graf 30 Podiel zlyhaných úverov na prečerpaniach a revolvingových úveroch nefinančným spoločnostiam

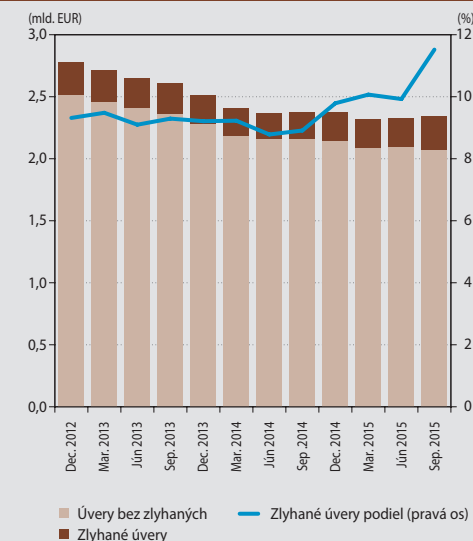


Zdroj: NBS.

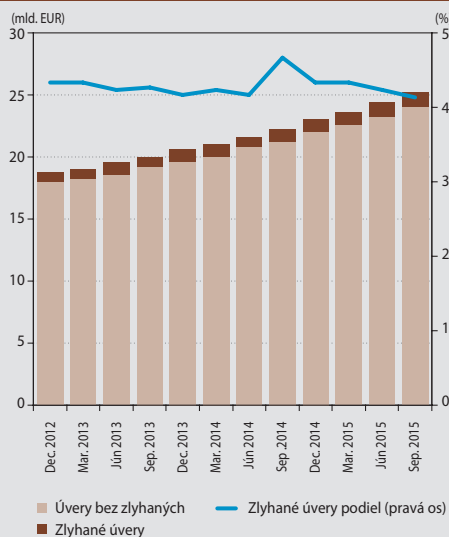
Graf 32 Podiel zlyhaných úverov na investičných úveroch nefinančným spoločnostiam



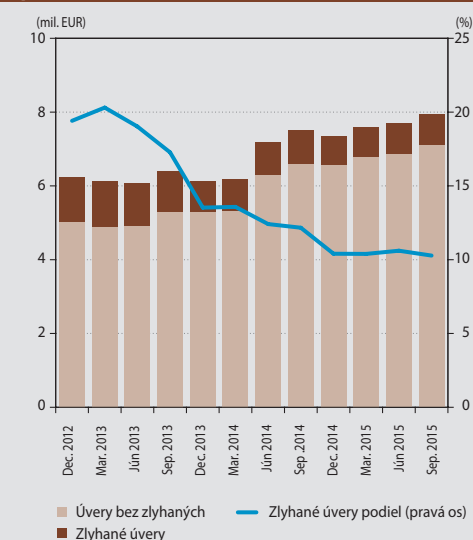
Zdroj: NBS.

Graf 33 Podiel zlyhaných úverov na úveroch na nehnuteľnosti nefinančných spoločností


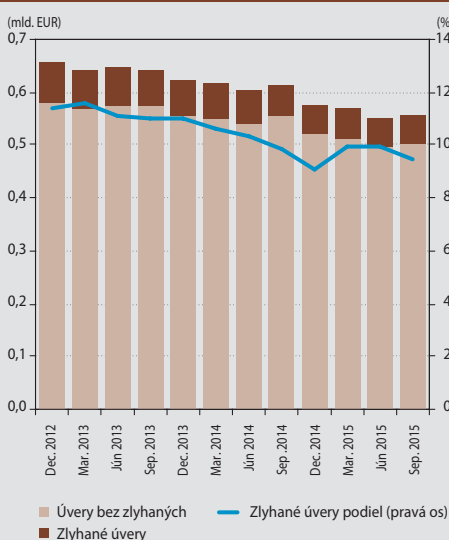
Zdroj: NBS.

Graf 35 Podiel zlyhaných úverov na celkových úveroch domácnostiam


Zdroj: NBS.

Graf 34 Podiel zlyhaných úverov na úveroch cez kreditné karty nefinančných spoločností


Zdroj: NBS.

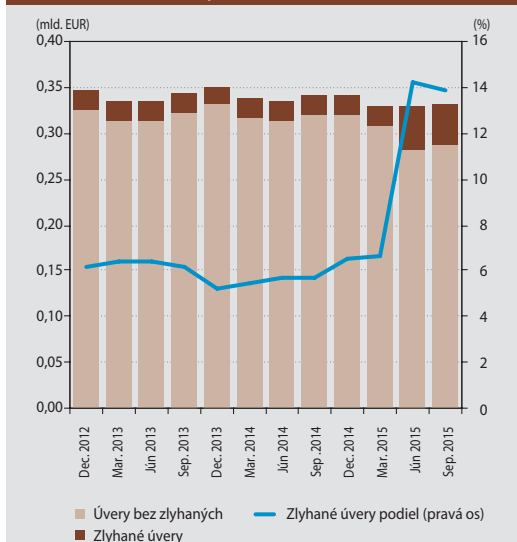
Graf 36 Podiel zlyhaných úverov na prečerpaniach a revolvingových úveroch domácnostiam


Zdroj: NBS.

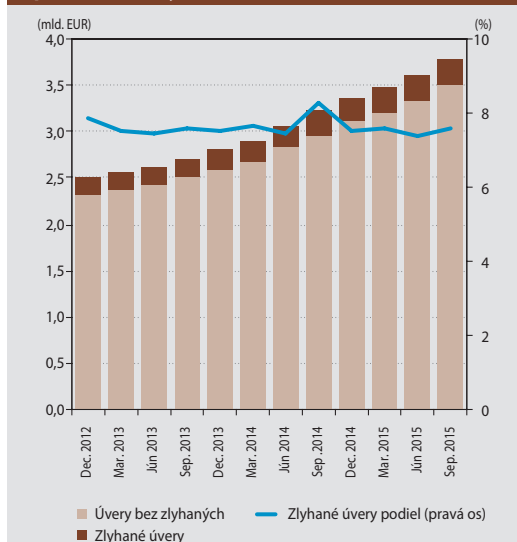
2.7.7 ZLYHANÉ ÚVERY VOČI DOMÁCNOSTIAM

Objem zlyhaných úverov domácnostiam v III. štvrtroku 2015 zaznamenal mierny pokles, keď celkové úvery klesli na 4,1 %. Z jednotlivých úve-

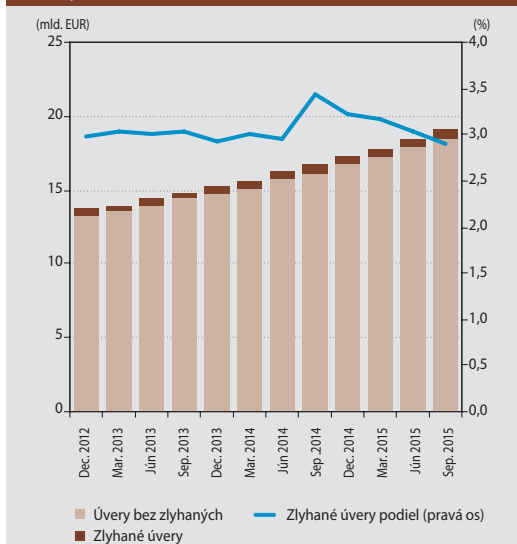
rov stúpli len spotrebiteľské a to na 7,6 %. Podiel zlyhaných úverov pri prečerpaní bežného účtu klesol na 9,4 %, pri kreditných kartách na 13,9 % a pri úveroch na bývanie na 2,9 %.

Graf 37 Podiel zlyhaných úverov na úveroch cez kreditné karty domácnostiam


Zdroj: NBS.

Graf 39 Podiel zlyhaných úverov na spotrebiteľských úveroch domácnostiam


Zdroj: NBS.

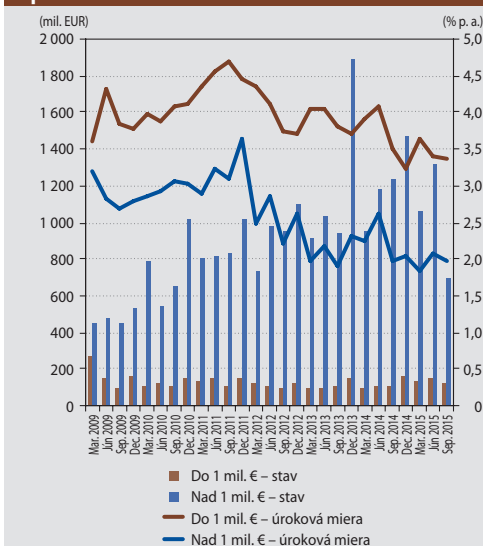
Graf 38 Podiel zlyhaných úverov na úveroch na bývanie domácnostiam


Zdroj: NBS.

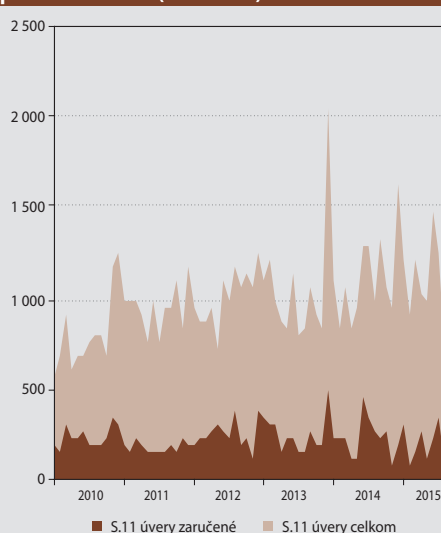
2.8 ÚROKOVÉ MIERY, OBJEMY A STAVY POSKYTNUTÝCH ÚVEROV

2.8.1 ÚROKOVÉ MIERY A OBJEMY ÚVEROV POSKYTNUTÝCH NEFINANČNÝM SPOLOČNOSTIAM (NOVÉ OBCHODY)

Celkový objem nových úverov poskytnutých nefinančným spoločnostiam v treťom štvrtroku 2015 klesol o 24,4 % v porovnaní s tretím štvrtrokom 2014. Objem úverov v kategórii „**úvery do 1 mil. €**“ v sledovanom období vzrástol o 22,5 % v porovnaní s rovnakým obdobím roku 2014. Podiel tohto typu úveru na objeme celkovo poskytnutých úverov zaznamenal hodnotu 13,0 %. Úročené v sledovanom období kleslo o 0,4 % na priemernú hodnotu 3,4 % p.a. Objem úverov v kategórii „**úvery nad 1 mil. €**“ v treťom štvrtroku 2015 naopak klesol, konkrétne o 28,5 % v porovnaní s tretím štvrtrokom 2014. Podiel objemu nových úverov „úvery nad 1 mil. €“ na celkových úveroch poskytnutých nefinančným spoločnostiam v sledovanom období zaznamenal hodnotu 87,0 % pri poklese úročenia o 0,6 % na priemernú hodnotu 1,7 % p. a.

Graf 40 Úrokové miery a objemy nových úverov poskytnutých nefinančným spoločnostiam


Zdroj: NBS.

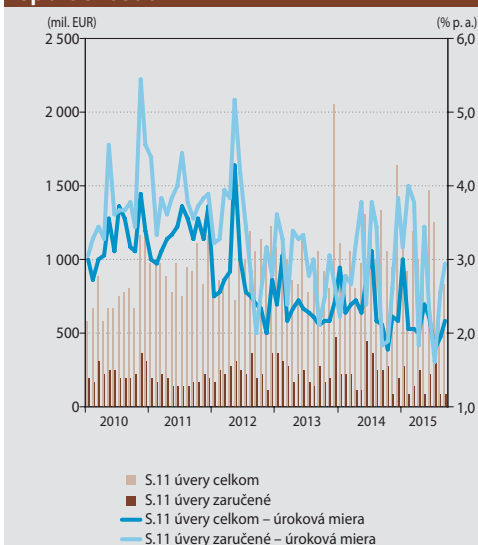
Graf 42 Podiel zaručených úverov na úveroch celkom poskytnutých nefinančným spoločnostiam (mil. EUR)


Zdroj: NBS.

2.8.1.1 Úrokové miery úverov podľa objemov a zaručenia poskytnuté nefinančným spoločnostiam

V treťom štvrtroku 2015 podiel objemu nových úverov, ktoré sú zaručené, na nových úveroch poskytnutých nefinančným spoločnostiam **celkom** v medziročnom porovnaní klesol z 23,3 %

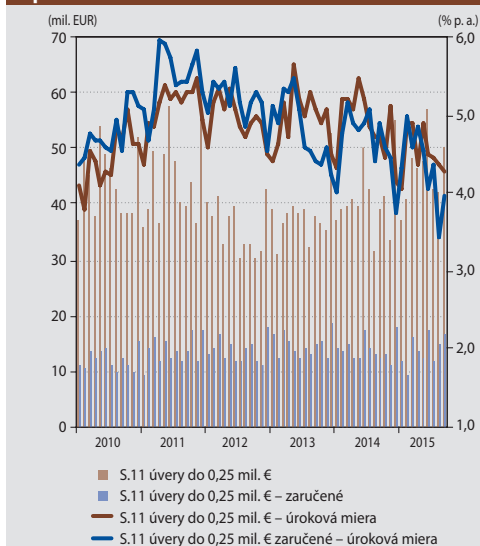
na 19,7 %. Priemerná úroková miera zaručených úverov klesla z 3,1 % p. a. v treťom štvrtroku 2014 na 2,0 % p. a. v porovnávanom období roka 2015. Úroková miera nových úverov celkom poskytnutých nefinančným spoločnostiam taktiež klesla, konkrétne o 0,6 % a v treťom štvrtroku 2015 zaznamenala priemernú hodnotu 1,9 % p. a.

Graf 41 Zaručené úvery, úvery celkom a ich úročenie poskytnuté nefinančným spoločnostiam


Zdroj: NBS.

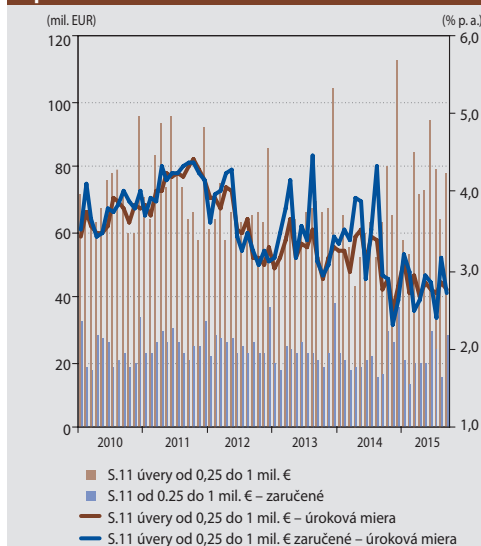
V treťom štvrtroku 2015 podiel objemu nových úverov, ktoré sú zaručené, na nových úveroch poskytnutých nefinančným spoločnostiam v kategórii „**úvery do 0,25 mil. €**“ klesol o 3,0 % a dosiahol úroveň 32,0 %. Úroková miera zaručených úverov v tejto kategórii klesla o 0,9 % na priemernú hodnotu 3,9 % p. a. v porovnávanom období roka 2015. Úroková miera nových úverov poskytnutých nefinančným spoločnostiam v kategórii „úvery do 0,25 mil. €“ v sledovanom období taktiež klesla, konkrétne o 0,4 % a zaznamenala priemernú hodnotu 4,4 % p. a.

Graf 43 Zaručené úvery, úvery celkom v kategórii „úvery do 0,25 mil. €“ a ich úročenie poskytnuté nefinančným spoločnostiam



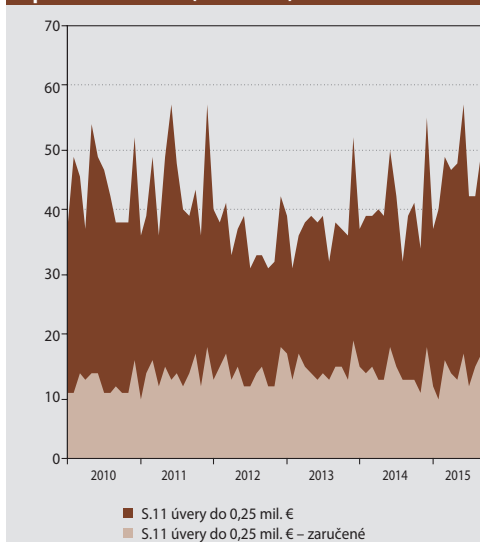
Zdroj: NBS.

Graf 45 Zaručené úvery, úvery celkom v kategórii „úvery od 0,25 do 1 mil. €“ a ich úročenie poskytnuté nefinančným spoločnostiam



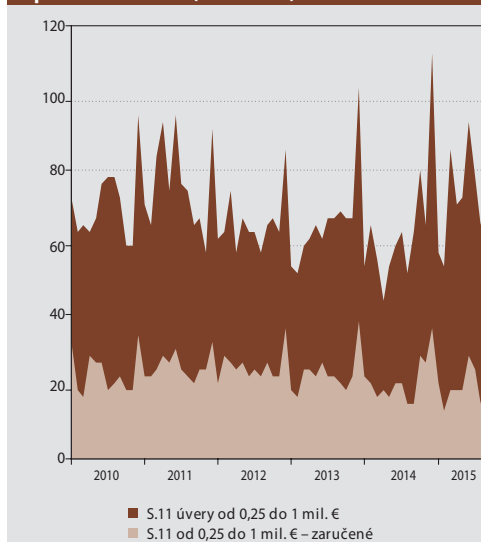
Zdroj: NBS.

Graf 44 Podiel zaručených úverov na úveroch celkom v kategórii „úvery do 0,25 mil. €“ poskytnutých nefinančným spoločnostiam (mil. EUR)



Zdroj: NBS.

Graf 46 Podiel zaručených úverov na úveroch celkom v kategórii „úvery od 0,25 do 1 mil. €“ poskytnutých nefinančným spoločnostiam (mil. EUR)



Zdroj: NBS.

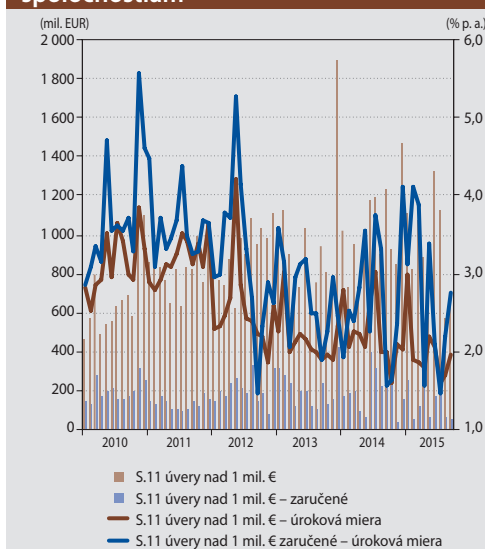
Podiel objemu nových úverov, ktoré sú zaručené, na nových úveroch poskytnutých nefinančným spoločnostiam v kategórii „**úvery od 0,25 do 1 mil. €**“ mierne vzrástol o 1,5 % na 30,7 % v treťom štvrtroku 2015. Úroková miera zaručených úverov v tejto kategórii klesla o 0,9 % na priemer-

nú hodnotu 2,7 % p. a. v porovnávanom období roka 2015. Úroková miera nových úverov poskytnutých nefinančným spoločnostiam v kategórii „úvery od 0,25 do 1 mil. eur“ v sledovanom období zaznamenala rovnaký trend – pokles o 0,4 % a dosiahla priemernú hodnotu 2,8 % p. a.

Podiel objemu nových úverov, ktoré sú zaručené, na nových úveroch poskytnutých nefinančným spoločnostiam v kategórii „úvery nad 1 mil. €“ v treťom štvrtroku 2015 v porovnaní s rovnakým obdobím roka 2014 klesol o 4,7 % na 17,9 %. Úročenie zaručených úverov v tejto kategórii

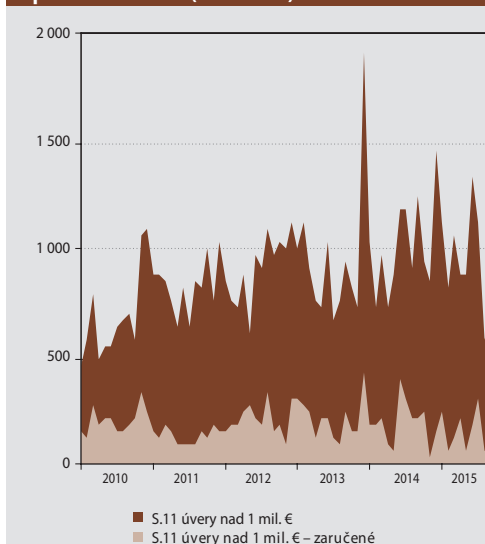
kleslo z 3,0 % p. a. na 1,7 % p. a. v sledovanom období. Úroková miera nových úverov poskytnutých nefinančným spoločnostiam v kategórii „úvery nad 1 mil. eur“, taktiež klesla – konkrétne o 0,6 % a zaznamenala priemernú hodnotu 1,7 % p. a.

Graf 47 Zaručené úvery, úvery celkom v kategórii „úvery nad 1 mil. €“ a ich úročenie poskytnuté nefinančným spoločnostiam



Zdroj: NBS.

Graf 48 Podiel zaručených úverov na úveroch celkom v kategórii „úvery nad 1 mil. €“ poskytnutých nefinančným spoločnostiam (mil. EUR)



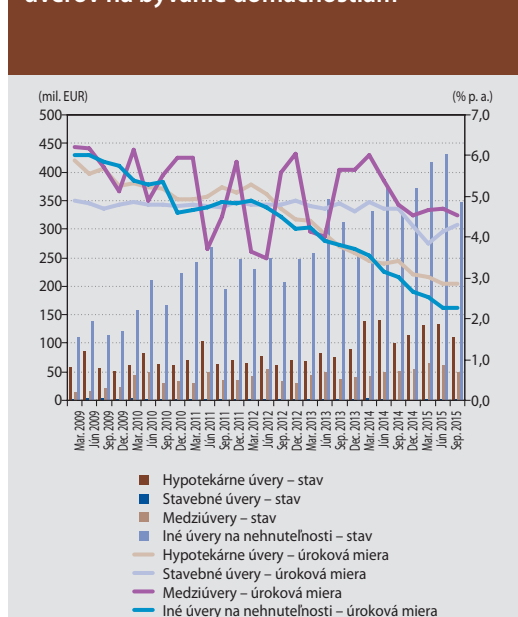
Zdroj: NBS.

2.8.2 ÚROKOVÉ MIERY A OBJEMY ÚVEROV POSKYTNUTÝCH DOMÁCNOSTIAM (NOVÉ OBCHODY)

2.8.2.1 Úrokové miery a objemy úverov na bývanie

Financovanie bývania má výraznú preferenciu pri dopyte po úveroch v sektore domácností. Úroková miera úverov na bývanie v treťom štvrtroku 2015 klesla o 0,7 % na priemernú úroveň 2,6 % p. a. v porovnaní s tretím štvrtkom 2014. Úročenie jednotlivých typov úverov na bývanie v sledovanom období bolo nasledovné: úročenie „**mediúverov**“, ktoré poskytujú stavebné spriatelne, kleslo – konkrétne o 0,6 % na priemernú úrokovú mieru 4,5 % p. a. Úročenie **stavebných úverov** zaznamenalo rovnaký trend – pokles o 0,5 % na priemernú hodnotu 4,1 % p. a. Rovnako pokles úročenia zaznamenali aj **hypotekárne úvery**, ktoré v sledovanom období kleslo o 0,6 % na priemernú hodnotu 2,9 % p. a. Najväčší pokles tradične zaznamenalo úročenie „**iných úverov na nehnuteľnosti**“, ktoré v treťom štvrtroku 2015 kleslo o 0,8 % na priemernú hodnotu 2,3 % p. a.

Graf 49 Úrokové miery a objemy nových úverov na bývanie domácnostiam

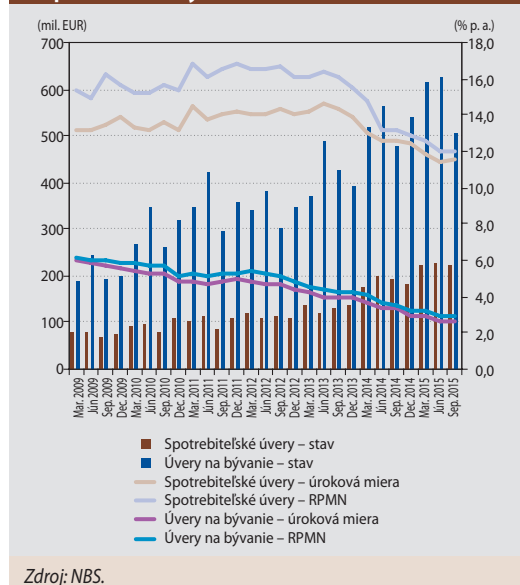


Zdroj: NBS.

2.8.2.2 Úrokové miery a RPMN úverov na bývanie a spotrebiteľských úverov

Výška **ročnej percentuálnej miery nákladov (RPMN)** spojená s úvermi poskytnutými domácnostiam spravidla prevyšuje samotné úročenie týchto úverov. V treťom štvrtroku 2015 v porovnaní s tretím štvrtkom 2014 klesol nielen úročené úverov na bývanie, ale aj výška RPMN spojená s týmto typom úverov, a to o 0,7 % na priemernú hodnotu 3,0 % p. a. Zmena RPMN spojená so spotrebiteľskými úvermi mala obdobný trend. Úročenie spotrebiteľských úverov v treťom štvrtroku 2015 kleslo o 1,2 % na priemernú hodnotu 11,5 % p. a. Priemerná výška RPMN za spotrebiteľské úvery v porovnávaných obdobiach klesla o rovnakú hodnotu -1,2 % a dosiahla priemernú hodnotu 12,0 % p. a.

Graf 50 Úrokové miery, RPMN a objemy nových úverov na bývanie a spotrebiteľských úverov domácnostiam

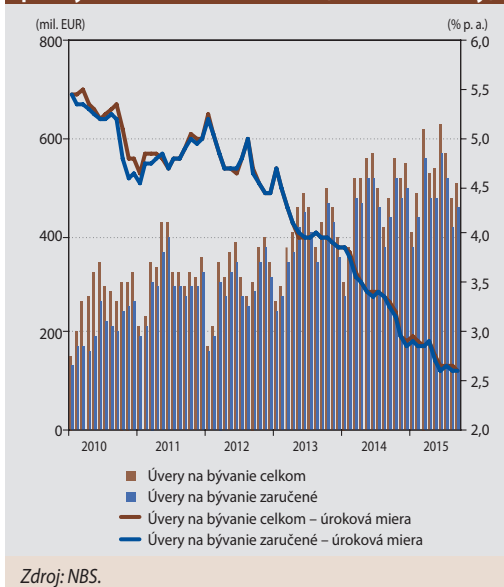


Zdroj: NBS.

2.8.2.3 Úrokové miery a objemy úverov na bývanie podľa zaručenia

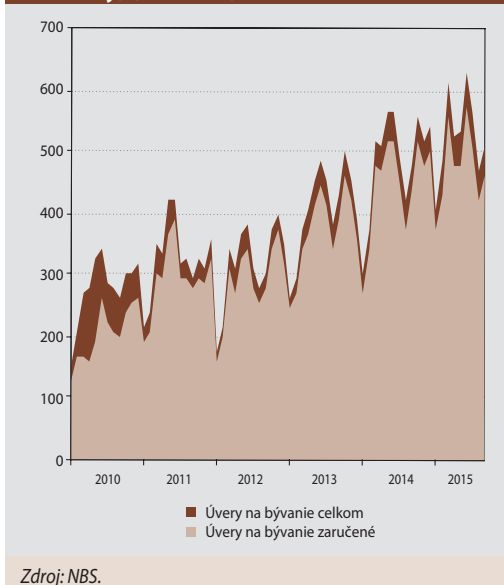
Podiel objemu **nových úverov na bývanie**, ktoré sú **zaručené**, na nových úveroch na bývanie celkom poskytnutých domácnostiam v treťom štvrtroku 2015 mierne klesol o 0,3 % na 90,0 % v porovnaní s tretím štvrtkom 2014. Úročenie zaručených úverov v sledovanom období kleslo o 0,7 % na priemernú hodnotu 2,6 % p. a.

Graf 51 Zaručené úvery na bývanie, úvery na bývanie celkom a ich úročenie poskytnuté domácnostiam (nové obchody)



Zdroj: NBS.

Graf 52 Podiel zaručených úverov na bývanie na úveroch na bývanie celkom poskytnutých domácnostiam (nové obchody) (mil. EUR)



Zdroj: NBS.

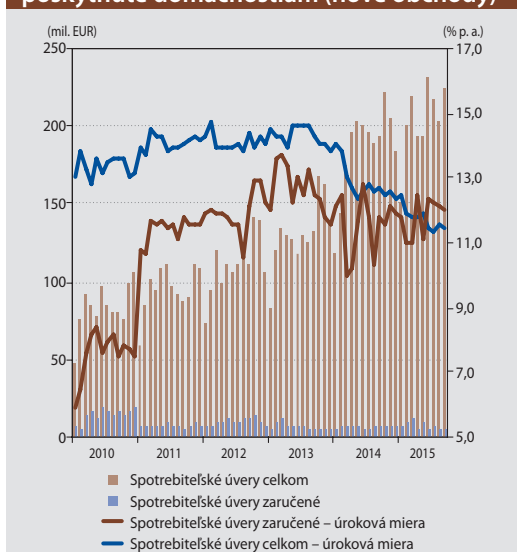
2.8.2.4 Úrokové miery a objemy spotrebiteľských úverov podľa zaručenia

V prípade **spotrebiteľských úverov** je podiel **zaručených úverov** podstatne nižší ako v prípa-

de úverov na bývanie. V medziročnom porovnaní v treťom štvrtroku 2015 podiel mierne klesol z 2,9 % na 2,2 %. Priemerné úročenie zaručených spotrebiteľských úverov vzrástlo, konkrétne

o 0,9 % a v porovnávanom období roka 2015 znamenalo priemernú hodnotu 12,2 % p. a.

Graf 53 Zaručené spotrebiteľské úvery, spotrebiteľské úvery celkom a ich úročenie poskytnuté domácnostiam (nové obchody)



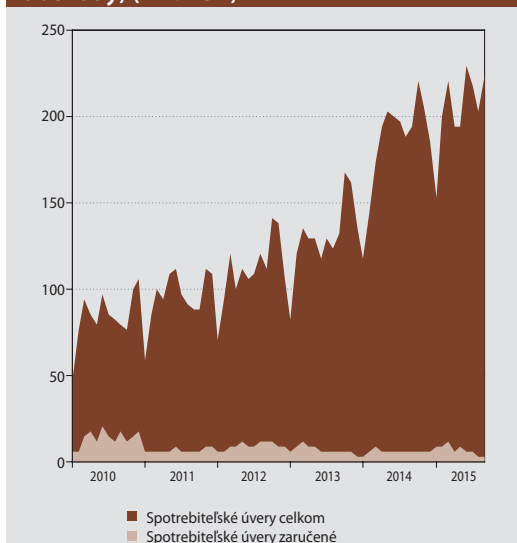
Zdroj: NBS.

2.8.3 ÚROKOVÉ MIERY A STAVY ÚVEROV POSKYTNUTÝCH NEFINANČNÝM SPOLOČNOSTIAM (ZOSTATKY)

Úročenie úverov poskytnutých nefinančným spoločnostiam so splatnosťou od 1 do 5 rokov dlhodobo prevyšuje úročenie ostatných kategórií splatnosti úverov pričom objemovo majú tieto úvery najnižšie hodnoty. Od druhého polroka 2009 objem úverov so splatnosťou nad 5 rokov začal byť na našom trhu najvýznamnejším a tento trend pokračoval aj v treťom štvrtroku 2015.

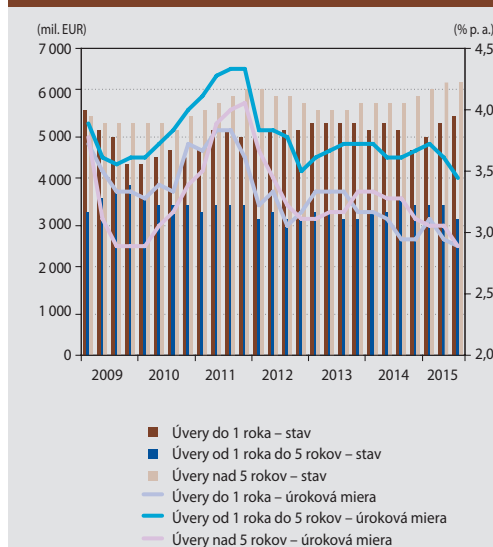
Úročenie **úverov poskytnutých nefinančným spoločnostiam** zaznamenalo v medziročnom porovnaní v treťom štvrtroku 2015 mierny pokles vo všetkých splatnostiach. Úročenie úverov so splatnosťou do 1 roka kleslo o 0,2 % na priemernú hodnotu 2,9 % p. a. Rovnaký trend bol zaznamenaný pri úročení úverov so splatnosťou od 1 do 5 rokov – úročenie kleslo o 0,2 % a zaznamenalo priemernú hodnotu 3,5 % p. a. Úročenie úverov so splatnosťou nad 5 rokov kleslo najvýraznejšie, konkrétne o 0,4 % a dosiahlo priemernú hodnotu 2,9 % p.a.

Graf 54 Podiel zaručených spotrebiteľských úverov na spotrebiteľských úveroch celkom poskytnutých domácnostiam (nové obchody) (mil. EUR)



Zdroj: NBS.

Graf 55 Úrokové miery a stavy úverov nefinančných spoločností podľa splatnosti



Zdroj: NBS.

2.8.4 ÚROKOVÉ MIERY A STAVY ÚVEROV POSKYTNUTÝCH DOMÁCNOSTIAM (ZOSTATKY)

2.8.4.1 Úrokové miery a stavy úverov na bývanie

Pri poskytovaní úverov domácnostiam ako spotrebiteľských, tak aj úverov na bývanie jednoznačne prevládajú výškou poskytnutých objemov úvery so splatnosťou nad 5 rokov.

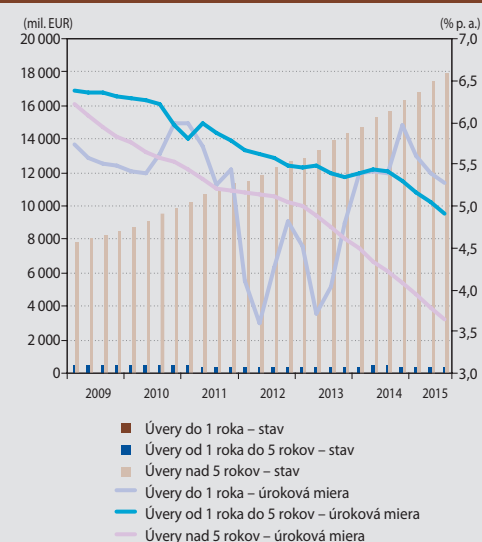
Úročenie **úverov na bývanie** poskytnutých domácnostiam bolo v sledovanom období nasledovné. V splatnosti do 1 roka bol zaznamenaný najmenší pokles, a to o 0,1 % na priemernú hodnotu 5,3 % p. a. Úročenie úverov na bývanie so splatnosťou od 1 do 5 rokov v sledovanom období kleslo o 0,5 % na priemernú hodnotu 5,0 % p. a. V splatnosti nad 5 rokov bol zaznamenaný najvýznamnejší pokles, a to o 0,6 % na priemernú hodnotu 3,7 % p.a.

2.8.4.2 Úrokové miery a stavy spotrebiteľských úverov

Objemy spotrebiteľských úverov so splatnosťou do 1 roka sú naďalej zanedbateľné, čo výrazne ovplyvňuje ich úročenie – spôsobuje volatilitu. Objem spotrebiteľských úverov so splatnosťou od 1 roka do 5 rokov zaznamenal v sledovanom období mierne rastúci trend. Objemovo najvýznamnejšia je naďalej kategória spotrebiteľských úverov so splatnosťou nad 5 rokov.

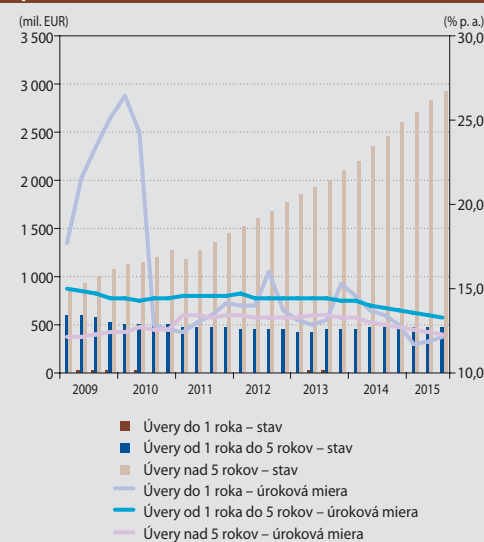
Úročenie **spotrebiteľských úverov** poskytnutých domácnostiam malo v sledovanom období nasledovný vývoj. Pokles úročenia o 0,6 % nastal u spotrebiteľských úverov so splatnosťou od 1 roka do 5 rokov – na priemernú úroveň 13,3 % p. a. Úročenie spotrebiteľských úverov so splatnosťou nad 5 rokov malo obdobný vývoj, kedy pri poklese o 0,6 % dosiahlo priemernú úroveň 12,3 % p. a. Úročenie spotrebiteľských úverov so splatnosťou do 1 roka zaznamenalo najvýraznejší pokles, konkrétne o 1,4 % – na priemernú hodnotu 12,1 % p. a.

Graf 56 Úrokové miery a stavy úverov na bývanie domácností podľa splatnosti



Zdroj: NBS.

Graf 57 Úrokové miery a stavy spotrebiteľských úverov domácností podľa splatnosti



Zdroj: NBS.

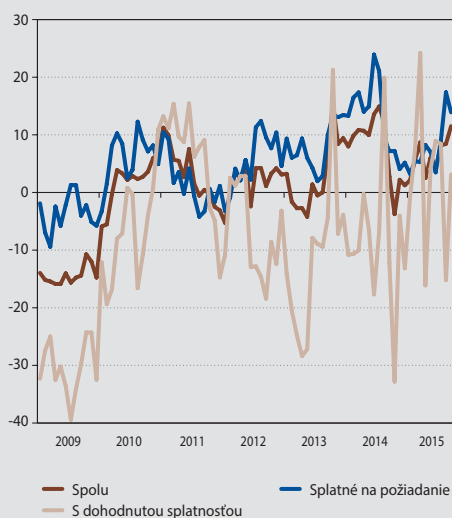
2.9 VKLADY PRIJATÉ OD NEFINANČNÝCH SPOLOČNOSTÍ A DOMÁCNOSTÍ

2.9.1 VKLADY PRIJATÉ OD NEFINANČNÝCH SPOLOČNOSTÍ
Hodnota vkladov nefinančných spoločností sa zvýšila ku koncu 3. štvrťroka 2015 medziročne o 11,5 %. Vklady s dohodnutou splatnosťou zaznamenali medziročný nárast o takmer 3,1 % a vklady splatné na požiadanie medziročne vzrástli o 13,9 %.

2.9.2 VKLADY PRIJATÉ OD DOMÁCNOSTÍ

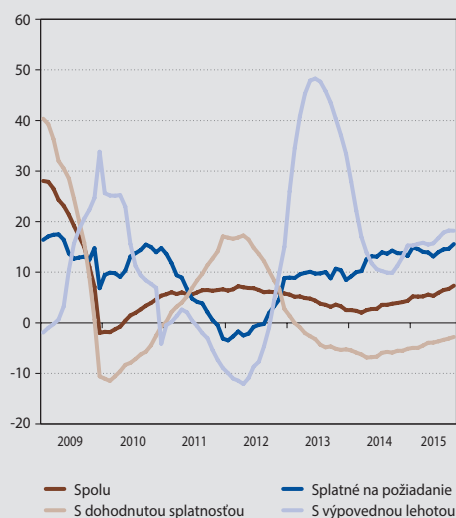
Hodnota vkladov prijatá od domácností vzrástla ku koncu 3. štvrťroka o 5,9 %. Vklady domácností splatné na požiadanie medziročne rástli o 15,6 %. Vklady domácností s výpovednou lehotou v júni zaznamenali medziročný rast o 18,2 %.

Graf 58 Vklady nefinančných spoločností podľa typu (medziročná zmena, v %)



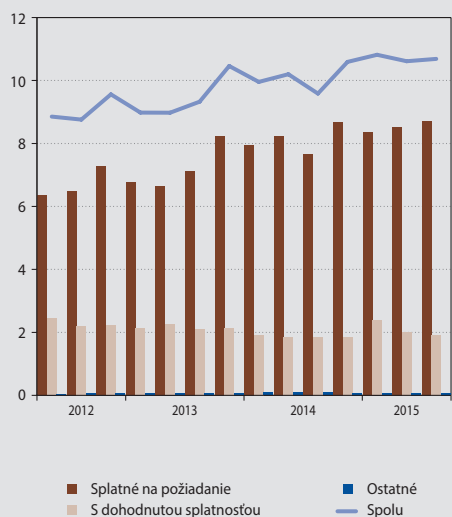
Zdroj: NBS.

Graf 60 Vklady domácností podľa typu (medziročná zmena, v %)



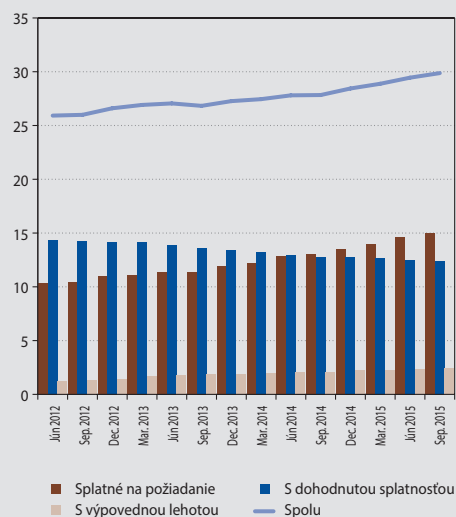
Zdroj: NBS.

Graf 59 Vklady nefinančných spoločností podľa typu (mld. EUR)



Zdroj: NBS.

Graf 61 Vklady domácností podľa typu (mld. EUR)



Zdroj: NBS.

2.10 ÚROKOVÉ MIERY, OBJEMY A STAVY PRIJATÝCH VKLADOV

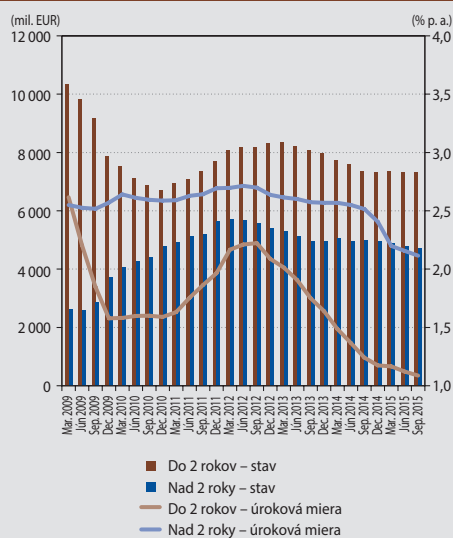
2.10.1 ÚROKOVÉ MIERY A STAVY VKLADOV PRIJATÝCH OD DOMÁCNOSTÍ (ZOSTATKY)

Podiel objemu zostatkov vkladov **s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov** prijatých od domácností v treťom štvrťroku 2015 v porovnaní s údajmi za tretí štvrťrok 2014 vzrástol o 1,0 % na úroveň 60,8 % z celkového objemu vkladov s dohodnutou splatnosťou. Úročenie vkladov s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov prijatých od domácností v sledovanom období kleslo o 0,2 % na priemernú hodnotu 1,1 % p. a. Úročenie vkladov **s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky** v sledovanom období taktiež kleslo, konkrétne o 0,4 % a zaznamenalo priemernú hodnotu 2,1 % p. a. Celkový objem vkladov s dohodnutou splatnosťou prijatých od domácností v porovnávaných obdobiach zaznamenal pokles o 2,7 %.

2.10.2 ÚROKOVÉ MIERY A OBJEMY VKLADOV PRIJATÝCH OD DOMÁCNOSTÍ (NOVÉ OBCHODY)

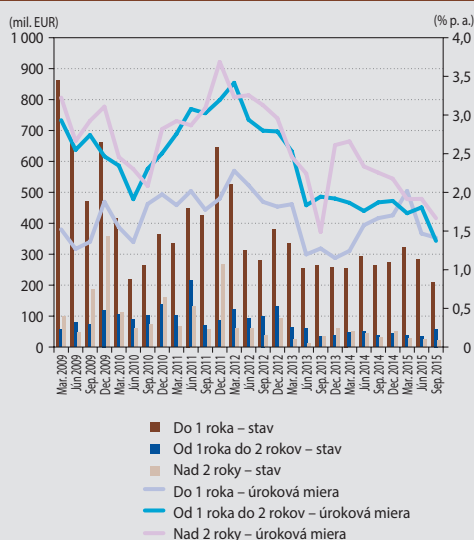
Úročenie **nových vkladov** s dohodnutou splatnosťou prijatých od domácností malo v hodnotenom období nasledovný vývoj. Nezmenenú priemernú hodnotu zaznamenalo úročenie **vkladov s dohodnutou splatnosťou do 1 roka**, konkrétne 1,5 % p. a. pri raste podielu týchto vkladov o 2,4 % na 78,0 % novoprijatých vkladov s dohodnutou splatnosťou celkom. Úročenie nových **vkladov s dohodnutou splatnosťou od 1 roka do 2 rokov** kleslo o 0,4 % a zaznamenalo priemernú hodnotu 1,4 % p. a. V sledovanom období mierne vzrástol podiel týchto vkladov, konkrétne o 3,7 % na 15,9 % celkového objemu nových vkladov s dohodnutou splatnosťou prijatých od domácností. Úročenie **vkladov s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky** zaznamenalo najvýznamnejší pokles – o 0,5 % na priemernú hodnotu 1,7 % p. a. pri poklese podielu týchto vkladov o 6,2 % na 6,1 % všetkých nových vkladov s dohodnutou splatnosťou prijatých od domácností.

Graf 62 Úrokové miery a stavy vkladov s dohodnutou splatnosťou domácností



Zdroj: NBS.

Graf 63 Úrokové miery a objemy nových vkladov s dohodnutou splatnosťou domácností



Zdroj: NBS.

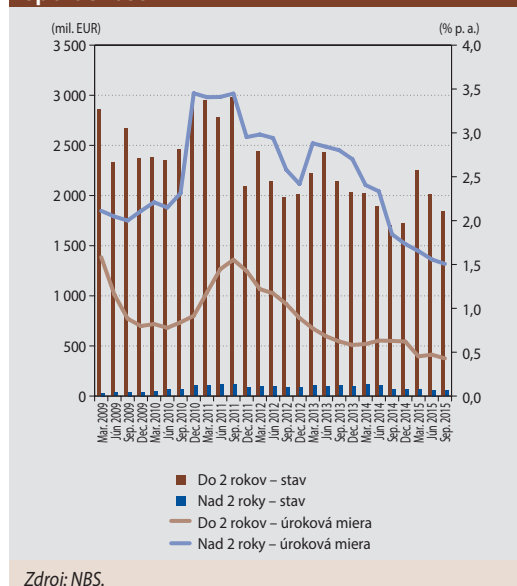
2.10.3 ÚROKOVÉ MIERY A STAVY VKLADOV PRIJATÝCH OD NEFINANČNÝCH SPOLOČNOSTÍ (ZOSTATKY)

Podiel objemu zostatkov **vkladov s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky** prijatých od nefinančných spoločností v treťom štvrtroku 2015 v porovnaní s tretím štvrtkom 2014 klesol o 1,1 % na hodnotu 2,9 % z objemu celkových zostatkov vkladov s dohodnutou splatnosťou prijatých od nefinančných spoločností pri poklese úrokovej miery o 0,9 % na priemernú hodnotu 1,5 % p. a. Úročenie **vkladov s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov** v sledovanom období zaznamenalo pokles o 0,2 % na priemernú úroveň 0,4 % p. a. pri miernom raste (o 1,1 %) podielu týchto vkladov – na hodnotu 97,1 % z celkového objemu vkladov s dohodnutou splatnosťou prijatých od nefinančných spoločností. Celkový objem vkladov s dohodnutou splatnosťou prijatých od nefinančných spoločností v porovnávanom období klesol o 23,5 %.

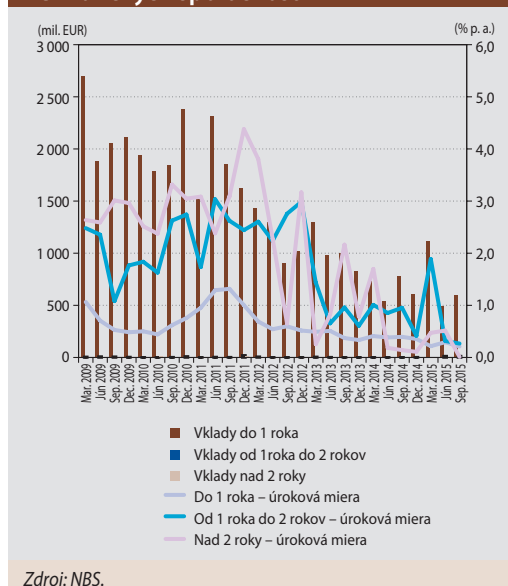
2.10.4 ÚROKOVÉ MIERY A OBJEMY VKLADOV PRIJATÝCH OD NEFINANČNÝCH SPOLOČNOSTÍ (NOVÉ OBCHODY)

Úročenie **nových vkladov** s dohodnutou splatnosťou prijatých od nefinančných spoločností malo v treťom štvrtroku 2015 v porovnaní s tretím štvrtkom 2014 nasledovný vývoj. Pri vkladoch **s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky** bol zaznamenaný pokles úročenia o 0,3 % na priemernú hodnotu 0,1 % p. a., avšak podiel týchto vkladov je celkovo nevýznamný (0,1 %) z celkového objemu vkladov s dohodnutou splatnosťou. Rovnako nevýznamný (0,9 %) bol aj podiel nových vkladov **s dohodnutou splatnosťou od 1 do 2 rokov**, ktorých úročenie kleslo o 0,8 % na priemernú hodnotu 0,3 % p. a. Úročenie nových vkladov **s dohodnutou splatnosťou do 1 roka** taktiež kleslo, konkrétne o 0,2 % a dosiahlo priemernú úroveň 0,2 % p.a. Zároveň táto kategória nových vkladov je objemovo najvýznamnejšia – reprezentuje 99,0 % podielu nových vkladov s dohodnutou splatnosťou prijatých od nefinančných spoločností.

Graf 64 Úrokové miery a stavy vkladov s dohodnutou splatnosťou nefinančných spoločností



Graf 65 Úrokové miery a objemy nových vkladov s dohodnutou splatnosťou nefinančných spoločností





KOLEKTÍVNE INVESTOVANIE – PODIELOVÉ FONDY



3 KOLEKTÍVNE INVESTOVANIE – PODIELOVÉ FONDY

Na finančnom trhu SR je kolektívne investovanie zastúpené šiestimi tuzemskými správcovskými spoločnosťami a jednou zahraničnou správcovskou spoločnosťou, ktoré mali k 30.9.2015 v správe 86 tuzemských otvorených podielových fondov.

Tuzemské správcovské spoločnosti:

- Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s.
- IAD Investments, správ. spol., a.s.
- Prvá Penzijná správcovská spoločnosť Poštovej banky, správ. spol., a.s.
- Sandberg Capital, správ. spol., a.s.
- Tatra Asset Management, správ. spol., a.s.
- VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.

Zahraničná správcovská spoločnosť:

- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost

3.1 AKTUÁLNY VÝVOJ NA TUZEMSKOM TRHU KOLEKTÍVNEHO INVESTOVANIA

Pre účely menovej a finančnej štatistiky zostavovanej Európskou centrálnou bankou delíme podielové fondy podľa investičnej stratégie na nasledovné kategórie: fondy peňažného trhu a fondy krátkodobého peňažného trhu, dlhopisové, akciové, zmiešané, realitné a ostatné fondy.

Podiel fondov peňažného trhu na celkových aktívach podielových fondov sa znižoval v priebehu

posledných dvoch rokov, aktuálne k 30.9.2015 má hodnotu 1,06 %.

Najväčší podiel na celkových aktívach mali k 30.9.2015 zmiešané fondy s podielom 30,41 %. Nasledovali dlhopisové fondy s podielom 29,50 % ku koncu septembra 2015. Podiel kategórie ostatných fondov, medzi ktoré sú zaradené napríklad zaistené fondy, špeciálne fondy alternatívnych investícií, špeciálne fondy cenných papierov a špeciálne fondy profesionálnych investorov, sa v sledovanom štvrtroku výrazne nezmenil, k 30.9.2015 mal úroveň 16,71 %, čo predstavuje tretiu najväčšiu skupinu na celkových aktívach podielových fondov. Nasledujú realitné fondy, ktorých podiel 15,87 % k 30.9.2015 sa výrazne oproti predchádzajúcemu kvartálu nezmenil. Najmenšou kategóriou spomedzi investičných fondov (podielové fondy iné ako fondy peňažného trhu) boli rovnako ako v predchádzajúcom štvrtroku akciové fondy s podielom 6,45 %.

Ku koncu tretieho štvrtroka 2015 zaznamenali akciové fondy medziročný pokles o 3,7 %, čo predstavuje pokles o 32,30 p. b. Hodnota majetku spravovaná realitnými fondmi ku koncu septembra 2015 medziročne klesla o 12,65 %, čo predstavuje rozdiel o 39,28 p. b. oproti predchádzajúcemu roku. Na konci tretieho štvrtroka 2015 sa tempo rastu ostatných fondov spomalilo približne o 4,48 percentuálnych bodov oproti predchádzajúcemu štvrtroku. K 30.9.2015 klesli ich aktíva medziročne o 23,67 %. Dlhopisové fondy si v roku 2014 udržiavali mierne rastúci trend hodnoty spravovaných aktív, ktorý pokračuje aj v roku 2015. K 30.9.2015 sa hodnota celkových

Tabuľka 8 Medziročná zmena aktív podielových fondov podľa typu

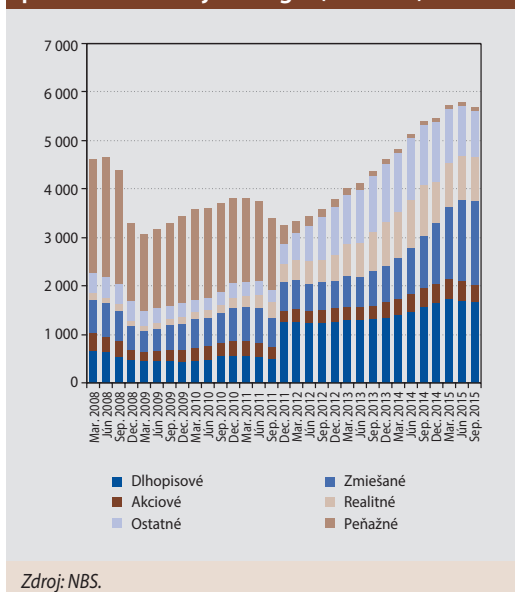
Celkové aktíva	Medziročná zmena (v %)								
	IX. 2013	XII. 2013	III. 2014	VI. 2014	IX. 2014	XII. 2014	III. 2015	VI. 2015	IX. 2015
Dlhopisové	4,78	4,42	7,32	13,87	20,17	23,74	25,26	16,69	6,21
Akciové	8,72	27,66	17,53	27,70	28,60	18,02	25,60	14,12	-3,70
Zmiešané	23,81	34,29	39,41	56,76	57,23	65,28	71,22	72,78	57,89
Realitné	77,10	68,73	38,81	38,66	26,63	-1,26	-2,54	-8,72	-12,65
Ostatné	32,51	19,88	22,69	15,44	7,89	-0,43	-10,15	-19,19	-23,67
Peňažné	-52,67	-45,95	-43,67	-38,08	-6,65	-3,66	-1,00	-1,83	-21,33

Zdroj: NBS.

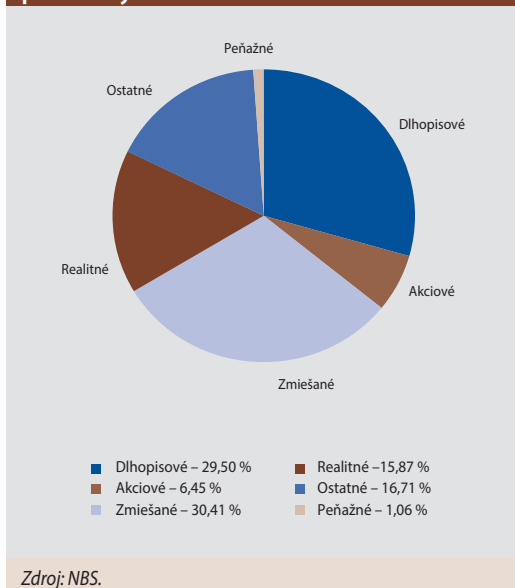
aktív medziročne zvýšila o 6,21 %, pričom ale tempo rastu sa spomalilo o 10,48 p. b. oproti predchádzajúcemu kvartálu. Zmiešané fondy zaznamenali ku koncu septembra 2015 medziročný nárast o 57,89%. Pokračujúci nezáujem investorov o fondy peňažného trhu sa na konci

septembra 2015 prejavil medziročným poklesom aktív o 21,33 %. Aktuálne evidujeme na slovenskom trhu kolektívneho investovania jeden fond peňažného trhu a preto sa v nasledovných častiach ani nebudeme venovať podrobnej analýze jeho portfólia.

Graf 66 Vývoj aktív podielových fondov podľa investičnej stratégie (mil. EUR)



Graf 67 Podiel jednotlivých typov fondov na celkových aktívach tuzemských podielových fondov k 30.9.2015



3.2 ŠTRUKTÚRA AKTÍV TUZEMSKÝCH INVESTIČNÝCH FONDŮ

3.2.1 DLHOPISOVÉ FONDY

Dlhopisové fondy investujú v prevažnej miere do vládnych a bankových dlhových cenných papierov a do termínovaných vkladov v bankách.

K 30.9.2015 mali najvyšší podiel na spravovaných aktívach dlhové cenné papiere, ktorých podiel oproti predchádzajúcemu štvrťroku mierne vzrástol na hodnotu 49,22 % z pôvodných 49,05%. Významná časť finančných prostriedkov je naďalej investovaná do bánk formou termínovaných vkladov a bežných účtov, ich podiel na majetku na konci tretieho štvrťroku bol 26,31 %. Nasledovali podielové listy podielových fondov, ktorých podiel sa oproti predchádzajúcemu štvrťroku zvýšil o 0,95 percentuálneho bodu na hodnotu 23,95 %. Zvyšných 0,52 % naďalej tvorili ostatná aktíva, vrátane finančných derivátov.

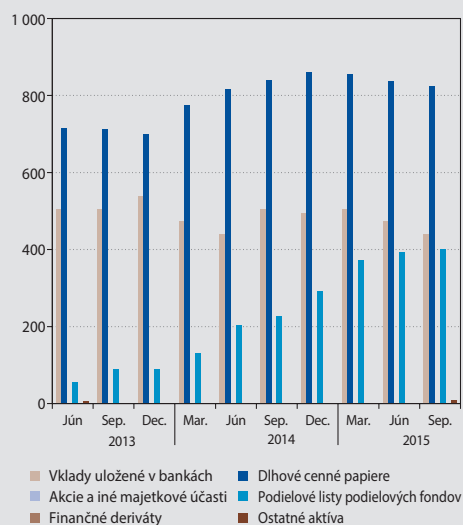
Najvýznamnejšou súčasťou portfólia dlhových cenných papierov z geografického hľadiska sú cenné papiere emitované v krajinách zo zvyšku sveta, s poklesom o 0,03 p. b. a s podielom 37,80 %. Nasledovali tuzemské cenné papiere s nárastom o 0,67 p. b. s podielom 35,14 % a cenné papiere emitované v ostatných členských štátoch eurozóny, ktorých podiel mal hodnotu 27,05 %, čo predstavuje pokles o 0,65 p. b. na konci tretieho štvrťroku 2015.

Zo sektorového hľadiska dominujú medzi cennými papiermi v portfóliu dlhopisových fondov dlhové cenné papiere emitované bankami, ktorých podiel bol k 30.9.2015 na úrovni 47,76 %, nasledujú vládne dlhopisy s podielom 40,27 % a. Zvyšných 11,97% tvorili dlhové cenné papiere emitované nefinančnými spoločnosťami a ostatnými finančnými inštitúciami.

Z hľadiska zostatkovej splatnosti cenných papierov mali dlhopisové fondy v portfóliu 23,88 % cenných papierov splatných do jedného roka, 20,30 % cenných papierov, ktorých splatnosť

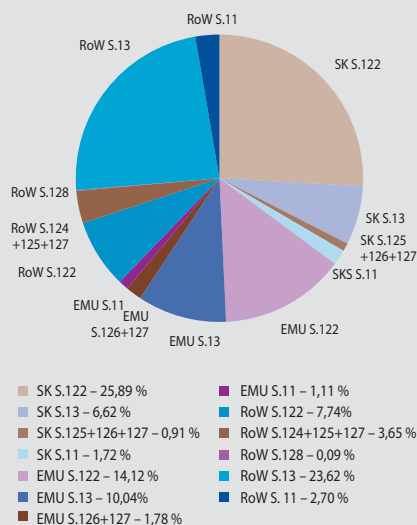
bola v intervale od jedného do dvoch rokov a 55,82 % cenných papierov so splatnosťou nad dva roky.

Graf 68 Dlhopisové fondy: vývoj štruktúry aktív (mil. EUR)



Zdroj: NBS.

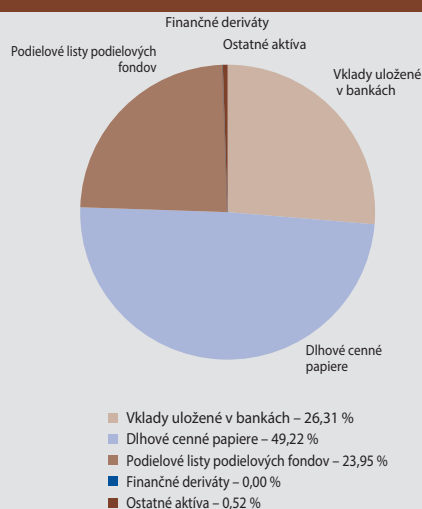
Graf 70 Geografické a sektorové členenie dlhových cenných papierov v portfóliu dlhopisových fondov k 30.9.2015



Zdroj: NBS.

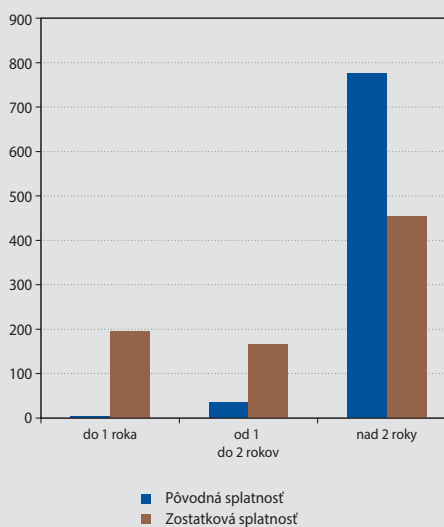
Poznámka: SK = tuzemský emitent, EMU = emitent z ostatných členských krajín eurozóny, RoW = emitent zo zvyšku sveta.

Graf 69 Štruktúra aktív dlhopisových fondov k 30.9.2015



Zdroj: NBS.

Graf 71 Členenie dlhových cenných papierov v portfóliu dlhopisových fondov podľa splatnosti k 30.9.2015 (mil. EUR)



Zdroj: NBS.

3.2.2 AKCIOVÉ FONDY

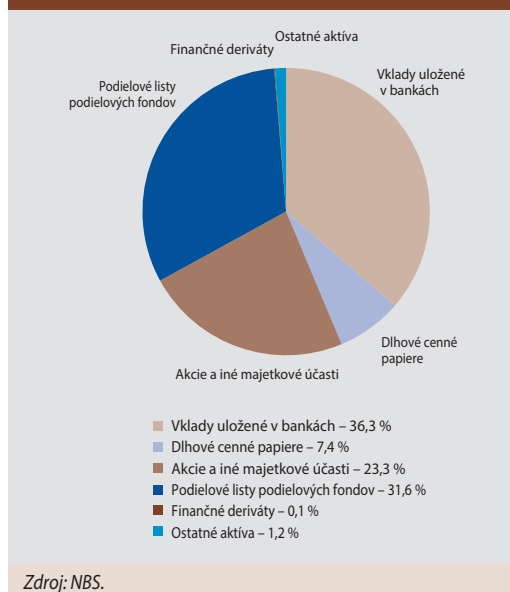
Podiel akcií a iných majetkových účastí oproti predchádzajúcemu štvrťroku klesol o 4,7 p. b., na hodnotu 18,6 % k 30.9.2015. Najvýznamnejšími položkami majetku boli na konci septembra 2015 naďalej vklady uložené v bankách s podielom 37,9 %, kde prišlo k nárastu o 1,6 p. b. a podielové listy podielových fondov s podielom 33,2 %. Podiel dlhových cenných papierov k 30.9.2015 zostal na úrovni 9,2 %. Ostatné aktíva, vrátane finančných derivátov tvorili 1,1 % aktív akciových fondov.

Geografické členenie podielových listov podielových fondov v portfóliu sa počas sledovaného štvrťroku výrazne nezmenilo. Ku koncu tretieho štvrťroka 2015 bolo 37,03 % podielových listov tuzemských podielových fondov, ďalších 51,48 % boli podielové listy emitované podielovými fondmi z ostatných členských štátov eurozóny a 11,49 % podielové listy podielových fondov zo zvyšku sveta.

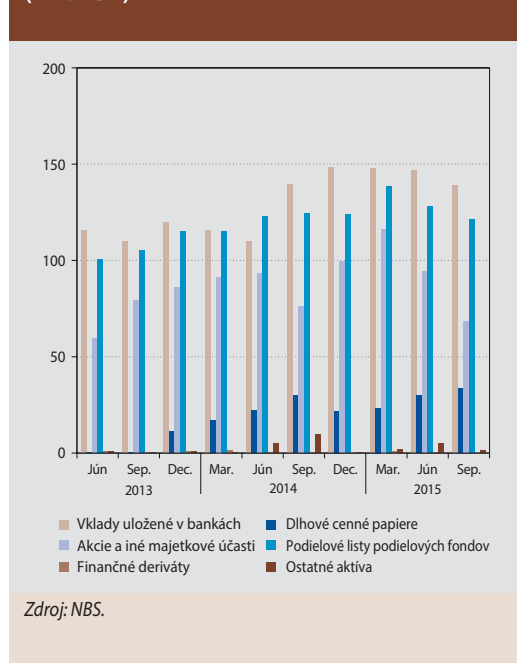
Pomer podielových listov fondov peňažného trhu a podielových listov investičných fondov sa oproti predchádzajúcemu štvrťroku rovnako výrazne nezmenil. Podiel podielových listov investičných fondov na všetkých podielových listoch v portfóliu bol na konci septembra 2015 na úrovni 95,70 %.

V portfóliu akcií dominujú akcie nefinančných spoločností zo zvyšku sveta s podielom 55,29 %. Nasledujú nefinančné spoločnosti z členských štátov eurozóny s podielom 16,80%. Bankový sektor z krajín mimo eurozóny dosahuje podiel 9,33%.

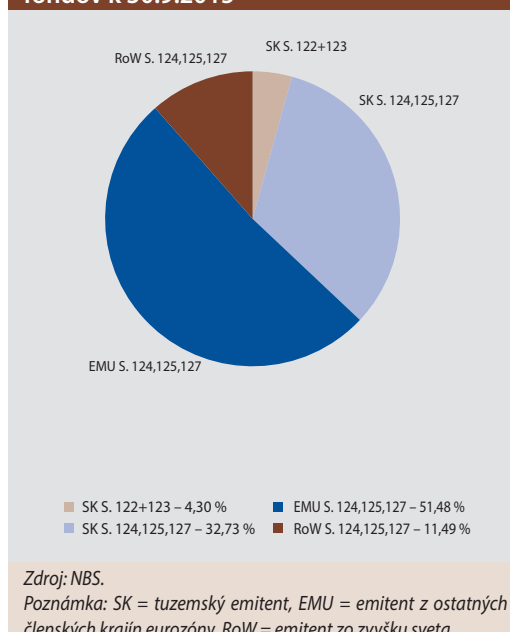
Graf 73 Štruktúra aktív akciových fondov k 30.9.2015

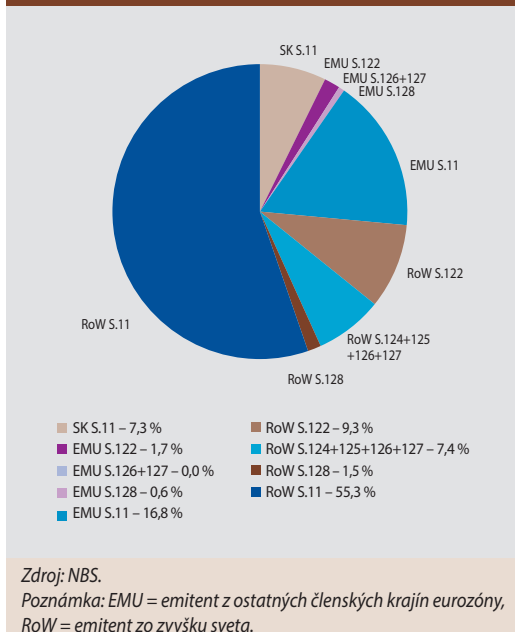


Graf 72 Akciové fondy: vývoj štruktúry aktív (mil. EUR)



Graf 74 Geografické a sektorové členenie podielových listov v portfóliu akciových fondov k 30.9.2015



Graf 75 Geografické a sektorové členenie akcií v portfóliu akciových fondov k 30.9.2015


diel podielových listov emitovaných v krajinách zo zvyšku sveta mal na konci tretieho štvrtroka hodnotu 4,68 %.

Z pohľadu geografickej štruktúry cenných papierov v portfóliu zmiešaných fondov tvorili na konci septembra 2015 najväčšiu skupinu dlhopisy emitované tuzemcami s podielom 38,68 %, nasledovali cenné papiere z ostatných členských štátov eurozóny s podielom 30,71 % a cenné papiere emitované spoločnosťami zo zvyšku sveta s podielom 30,61 %.

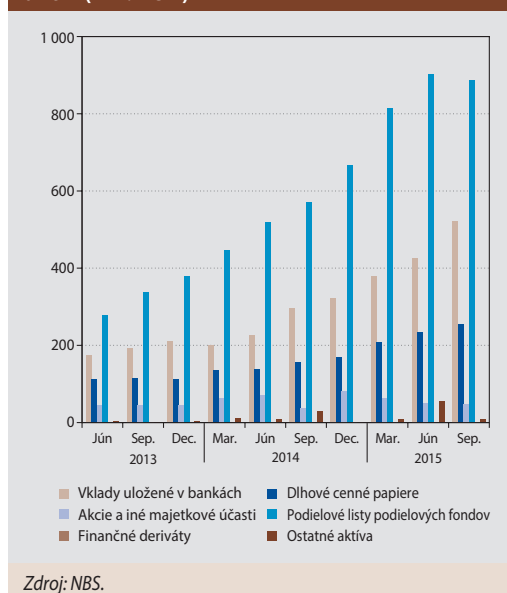
Z pohľadu sektorov ostáva dominantná verejná správa (sektor S.13), ktorej podiel v portfóliu zmiešaných fondov bol na konci tretieho štvrtroka 2015 na úrovni 40,16 %.

Z hľadiska zostatkovej splatnosti cenných papierov mali na konci tretieho kvartálu 2015 zmiešané fondy v portfóliu 36,78 % cenných papierov do jedného roka, 19,81 % od jedného do dvoch rokov a 43,41 % nad dva roky.

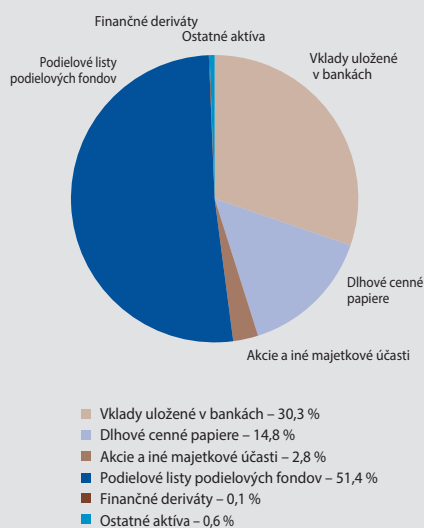
3.2.3 ZMIEŠANÉ FONDY

Najvýznamnejšou položkou aktív zmiešaných fondov sú dlhodobo podielové listy podielových fondov. Ich podiel v majetku bol ku koncu septembra 2015 na úrovni 51,4 %, čo predstavuje pokles oproti predchádzajúcemu štvrtroku o 2,6 p. b. Ďalšími významnými zložkami majetku zmiešaných fondov boli vklady uložené v bankách (30,3 %), dlhové cenné papiere (14,8 %) a akcie (2,8 %), ktoré zaznamenali pokles o 0,2 p. b. Podiel ostatných aktív, vrátane finančných derivátov mal k 30.9.2015 hodnotu 0,7 %, čo predstavuje pokles o 2,7 p. b.

Z geografického hľadiska sa štruktúra podielových listov v sledovanom treťom štvrtroku 2015 výrazne nezmenila. Najvýznamnejšiu pozíciu v portfóliu podielových listov s podielom 66,31 % mali podielové listy emitované v eurozóne. Nasledovali podielové listy emitované tuzemskými podielovými fondmi s podielom 29,01 %. Po-

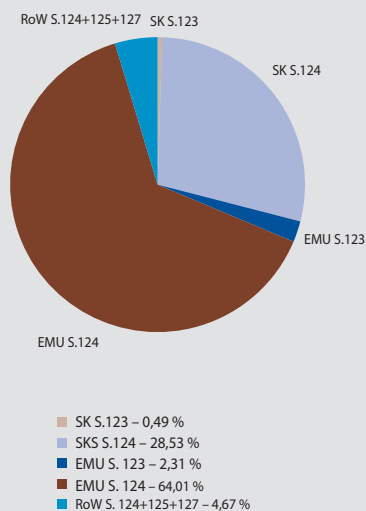
Graf 76 Zmiešané fondy: vývoj štruktúry aktív (mil. EUR)


Graf 77 Štruktúra aktív zmiešaných fondov k 30.9.2015



Zdroj: NBS.

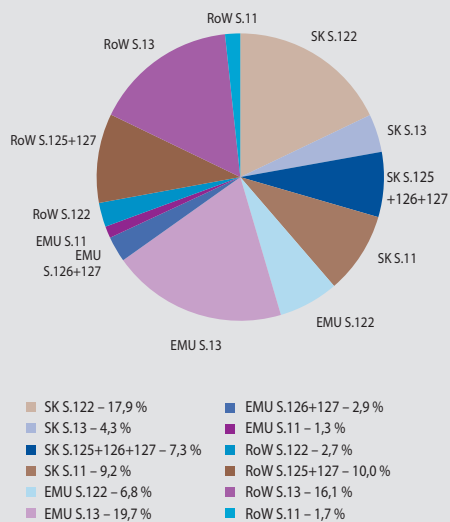
Graf 79 Geografické a sektorové členenie podielových listov v portfóliu zmiešaných fondov k 30.9.2015



Zdroj: NBS.

Poznámka: SK = tuzemský emitent, EMU = emitent z ostatných členských krajín eurozóny, RoW = emitent zo zvyšku sveta.

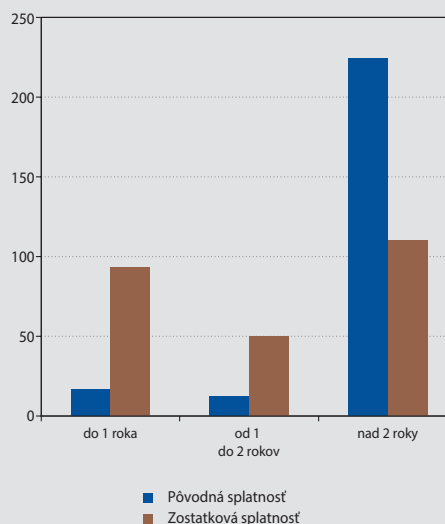
Graf 78 Geografické a sektorové členenie dlhových cenných papierov v portfóliu zmiešaných fondov k 30.9.2015



Zdroj: NBS.

Poznámka: SK = tuzemský emitent, EMU = emitent z ostatných členských krajín eurozóny, RoW = emitent zo zvyšku sveta.

Graf 80 Členenie dlhových cenných papierov v portfóliu zmiešaných fondov podľa splatnosti k 30.9.2015



Zdroj: NBS.

3.2.4 REALITNÉ FONDY

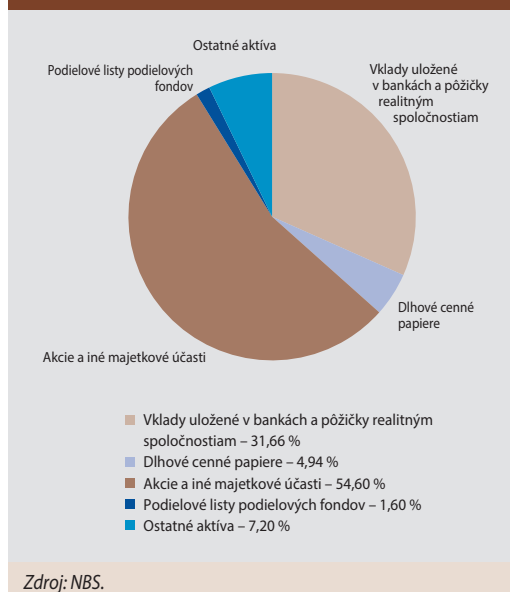
Realitné fondy sa v rámci svojej investičnej stratégie zameriavajú na investovanie do akcií a do majetkových účastí v realitných spoločnostiach. V zmysle zákona využívajú získané prostriedky tiež na pôžičky realitným spoločnostiam.

Podiel bilančnej položky *vklady v bankách a pôžičky poskytnuté realitným spoločnostiam* sa ku koncu tretieho štvrťroka 2015 zvýšil o 1,12 p. b. na hodnotu 31,66 %. Podiel *akcií a iných majetkových účastí* vzrástol o 0,03 p. b. z hodnoty 54,57 % k 30.6.2015 na 54,60 % ku koncu septembra 2015. Realitné fondy investovali v sledovanom štvrťroku v menšej miere aj do dlhových cenných papierov (4,94 % portfólia), podielových listov podielových fondov (1,60 %) a ostatných aktív vrátane finančných derivátov (7,2 % kde bol zaznamenaný pokles o 0,72 p. b.).

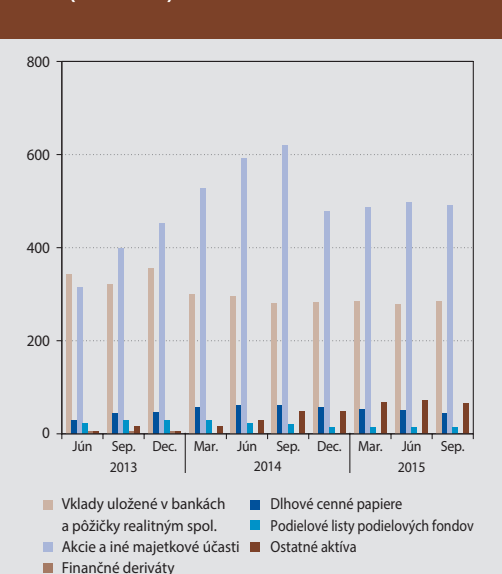
Z geografického a sektorového hľadiska majú najväčší podiel na akciách a majetkových účastiach v portfóliu realitných fondov tuzemské nefinančné spoločnosti (S.11) s podielom 78,92 %. Podiel nefinančných spoločností z ostatných členských štátov EÚ sa oproti 30.6.2015 znížil na hodnotu

7,35 % z hodnoty 7,44 %. Podiel nefinančných spoločností zo zvyšku sveta sa zvýšil na úroveň 13,72 % ku koncu septembra 2015 z hodnoty 13,55 %, ktorú sme evidovali k 30.6.2015.

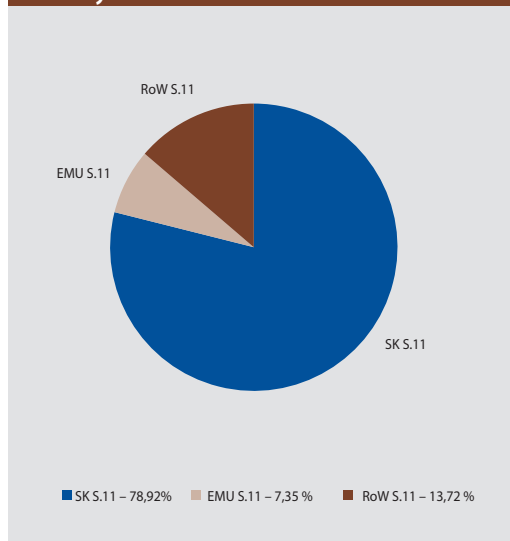
Graf 82 Štruktúra aktív realitných fondov k 30.9.2015



Graf 81 Realitné fondy: vývoj štruktúry aktív (mil. EUR)



Graf 83 Geografické a sektorové členenie akcií a iných majetkových účastí v portfóliu realitných fondov k 30.9.2015



3.2.5 OSTATNÉ FONDY

Medzi ostatné podielové fondy sa zaraďujú podielové fondy, ktorých investičná stratégia sa nedá jednoznačne zaradiť ani do jednej z predchádzajúcich kategórií. Zaraďujeme sem takzvané zaistené fondy, špeciálne fondy alternatívnych investícií (napríklad komoditné fondy), špeciálne fondy cenných papierov, špeciálne fondy profesionálnych investorov a iné.

Hlavnými zložkami majetku ostatných fondov v správe tuzemských správcovských spoločností sú vklady uložené v bankách, dlhové cenné papiere a podielové listy podielových fondov.

K 30.9.2015 sú vklady uložené v bankách najvýznamnejšou položkou bilancie ostatných fondov s podielom na úrovni 62,37 %. Podiel dlhových cenných papierov vzrástol o 0,81 p. b. oproti predchádzajúcemu kvartálu. Na konci tretieho štvrťroka mal hodnotu 20,65 % z pôvodných 19,84 %. Podiel podielových listov mal hodnotu 17,62 % k 30.6.2015, k tretiemu kvartálu vzrástol o 0,10 p. b. na hodnotu 17,72 %.

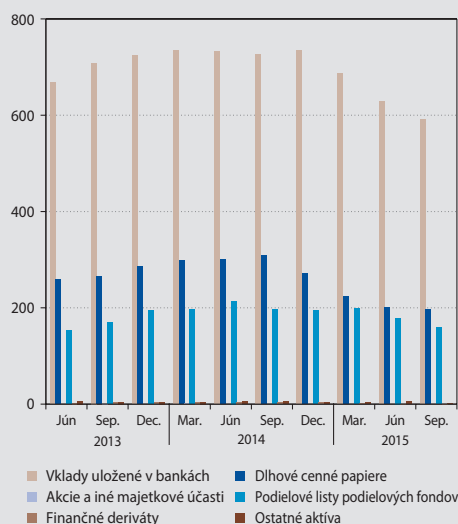
Geografické členenie dlhových cenných papierov v portfóliu ostatných fondov si dlhodobo udržiava jednotnú štruktúru. Dominantnú pozíciu majú cenné papiere emitované tuzemskými inštitúciami, ktorých podiel mal k 30.9.2015 hodnotu 85,65 %. Nasledovali cenné papiere emitované v krajinách zo zvyšku sveta s podielom 8,92 %, čo predstavuje nárast o 0,13 p. b. oproti predchádzajúcemu štvrťroku a cenné papiere emitované v ostatných členských štátoch eurozóny s podielom 5,43 % čo predstavuje nárast o 0,13 p. b. oproti predchádzajúcemu štvrťroku.

Zo sektorového hľadiska boli naďalej najvýznamnejšie podiely cenných papierov emitovaných bankami (S.122), ktorých podiel mal hodnotu 81,69 % a vládnych dlhopisov (S.13) s podielom 11,57 % na konci tretieho kvartálu 2015.

Podľa zostatkovej splatnosti cenných papierov mali ostatné fondy v portfóliu 10,44 % cenných

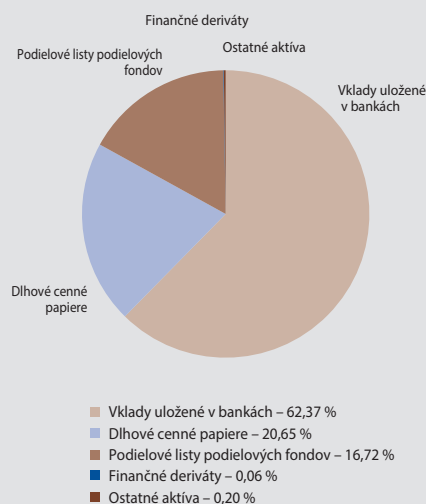
papierov do jedného roka, 30,17 % cenných papierov od jedného do dvoch rokov a 59,39 % cenných papierov nad dva roky.

Graf 84 Ostatné fondy: vývoj štruktúry aktív (mil. EUR)



Zdroj: NBS.

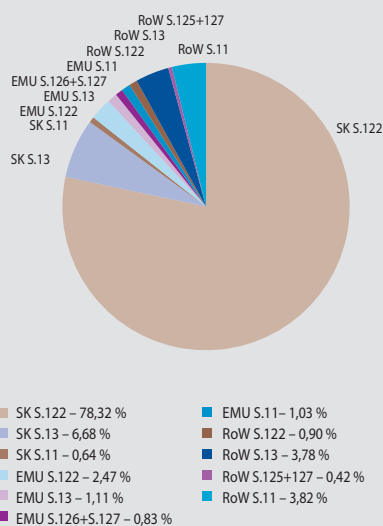
Graf 85 Štruktúra aktív ostatných fondov k 30.9.2015



Zdroj: NBS.



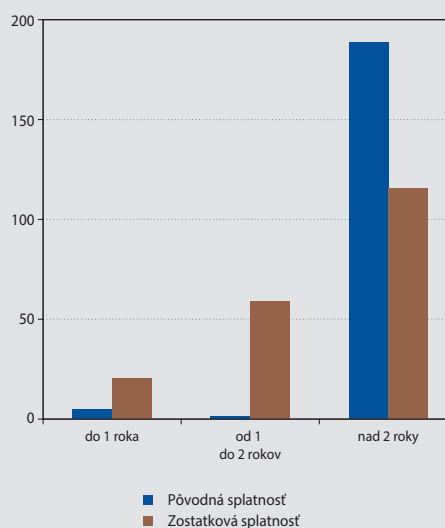
Graf 86 Geografické a sektorové členenie dlhových cenných papierov v portfóliu ostatných fondov k 30.9.2015



Zdroj: NBS.

Poznámka: SK = tuzemský emitent, EMU = emitent z ostatných členských krajín eurozóny, RoW = emitent zo zvyšku sveta.

Graf 87 Členenie dlhových cenných papierov v portfóliu ostatných fondov podľa splatnosti k 30.9.2015 (mil. EUR)



Zdroj: NBS.



LÍZINGOVÉ SPOLOČNOSTI, FAKTORINGOVÉ SPOLOČNOSTI A SPOLOČNOSTI SPLÁTKOVÉHO FINANCOVANIA

4 LÍZINGOVÉ SPOLOČNOSTI, FAKTORINGOVÉ SPOLOČNOSTI A SPOLOČNOSTI SPLÁTKOVÉHO FINANCOVANIA

Spoločnosti sú podľa novej sektorovej klasifikácie ekonomických subjektov ESA 2010 súčasťou sektora S.125 – ostatní finanční sprostredkovatelia¹, v rámci ktorého tvoria spolu podskupinu, takzvaných finančných spoločností poskytujúcich úvery a pôžičky nebankovým spôsobom (*Financial Corporations engaged in Lending*).

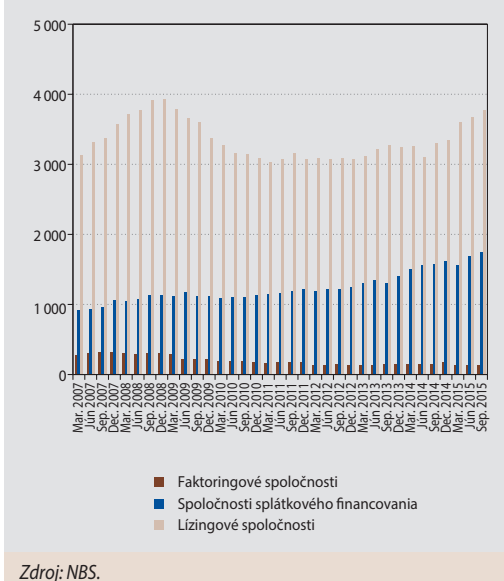
Tretí štvrtrok 2015 mal z pohľadu aktív mimoriadne priaznivý vývoj pre lízingové spoločnosti. Spoločnosti splátkového financovania zaznamenali v tomto kvartáli v medziročnom porovnaní takisto rast. U faktoringových spoločností pretrváva aj tretí kvartál pokles aktív.

Celková hodnota aktív za lízingové spoločnosti k 30.9.2015 tak medziročne vzrástla až o 14,45 % oproti rovnakému obdobiu predchádzajúceho roka. Oproti predchádzajúcemu kvartálu ide o nárast 2,89 percentuálnych bodov. V treťom štvrtroku 2015 hodnota celkových aktív spoločností splátkového financovania medziročne vzrástla o 10,39 % oproti hodnote z konca septembra 2014.

Pri aktívach faktoringových spoločností sa udržiava tak ako minulý kvartál klesajúci trend. K 30.9.2015 klesla hodnota aktív faktoringových spoločností oproti rovnakému obdobiu predchádzajúceho roka o 8,11 %.

V rámci spoločností poskytujúcich úvery a pôžičky nebankovým spôsobom si dlhodobo naj-

Graf 88 Vývoj aktív spoločností poskytujúcich úvery a pôžičky nebankovým spôsobom (mil. EUR)



Zdroj: NBS.

významnejšiu pozíciu udržiavajú lízingové spoločnosti. Aktuálne, v treťom štvrtroku 2015 bol ich podiel na úrovni 67 percent.

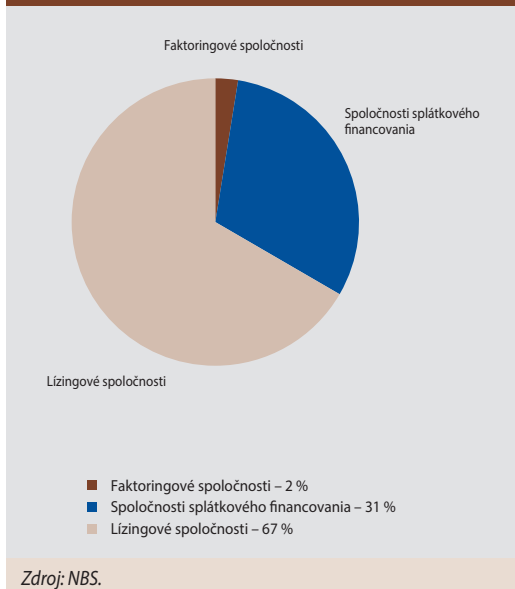
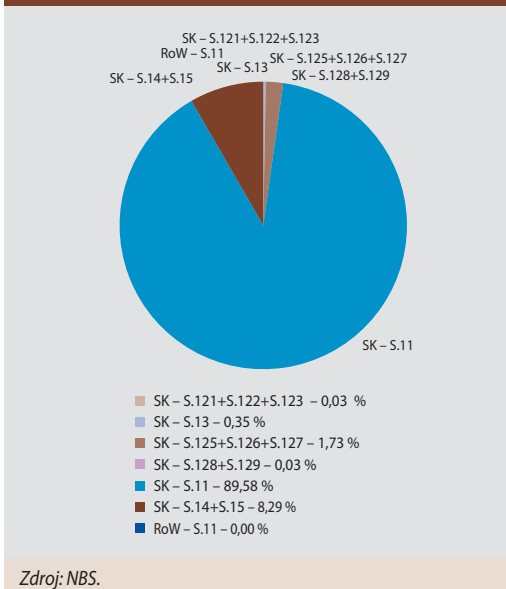
Pri pohľade na geografické členenie úverových pohľadávok tuzemských spoločností poskytujúcich úvery a pôžičky nebankovým spôsobom je zrejmé, že sú využívané prevažne tuzemskými klientmi.

Tabuľka 9 Medziročná zmena aktív lízingových spoločností, spoločností splátkového financovania a faktoringových spoločností

Celkové aktíva	Medziročná zmena (v %)								
	IX. 2013	XII. 2013	III. 2014	VI. 2014	IX. 2014	XII. 2014	III. 2015	IV. 15	IX. 15
Lízing	6,20	5,87	4,67	-3,47	0,77	2,80	10,47	18,32	14,45
Faktoring	6,38	8,78	12,00	5,32	-4,19	18,18	-10,02	-3,43	-8,11
Splátkové financovanie	7,17	12,43	15,20	15,65	21,49	15,20	3,75	8,67	10,39

Zdroj: NBS.

¹ Európsky systém národných účtov (ESA 2010) definuje „ostatných finančných sprostredkovateľov, okrem poisťovacích korporácií a penzijných fondov“ ako finančné korporácie a kvázi-korporácie, ktoré sa zaoberajú hlavne finančným sprostredkovaním na základe prijímania záväzkov v iných formách ako je hotovosť, vklady a/alebo blízke náhrady vkladov od inštitucionálnych jednotiek, iných ako peňažné finančné inštitúcie, alebo poisťné technické rezervy.

Graf 89 Podiel jednotlivých typov spoločností na celkových aktívach k 30.9.2015

Graf 90 Geografické a sektorové členenie pohľadávok lízingových spoločností k 30.9.2015


Podiel tuzemských klientov spoločností splátkového financovania mal k 30.9.2015 hodnotu 99,97 %. Podiel klientov z ostatných členských štátov eurozóny mal hodnotu 0,03 %.

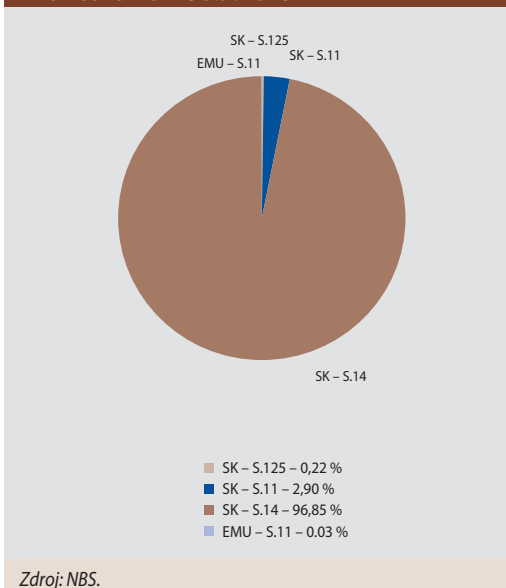
K 30.9.2015 mal podiel tuzemských klientov faktoringových spoločností hodnotu 85,52 %. Nasledovali klienti z krajín zo zvyšku sveta, predovšetkým z členských štátov Európskej únie, ktorých podiel bol ku koncu tretieho kvartálu 2015 na úrovni 8,85 %. Zvyšných 5,63 %, tvorili klienti z ostatných členských štátov eurozóny.

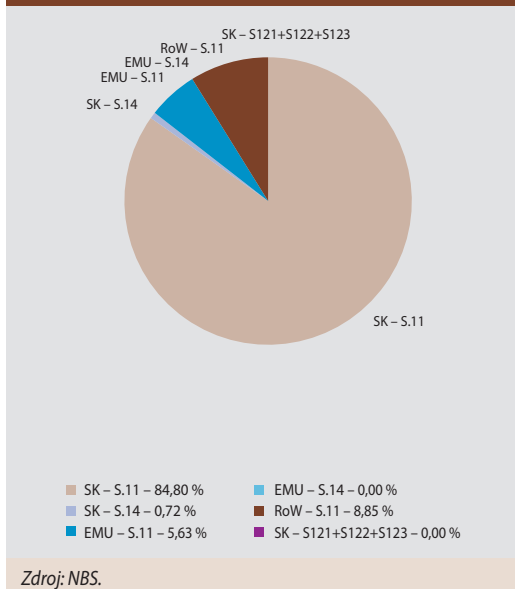
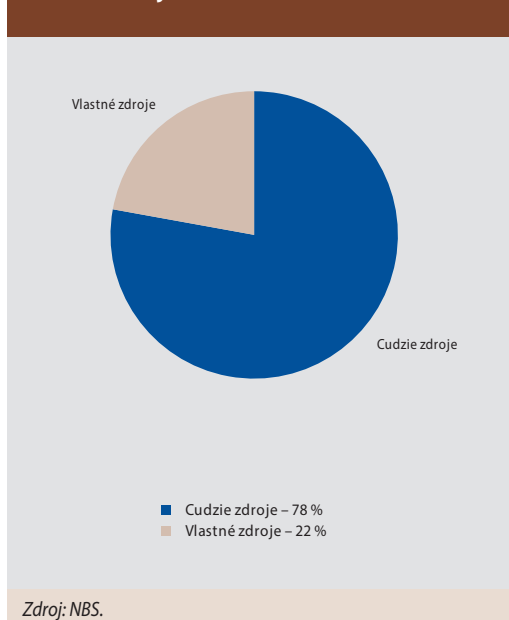
Medzi klientmi faktoringových spoločností dlhodobo dominujú nefinančné spoločnosti, čo vyplýva z predmetu ich činnosti. Ich podiel mal na konci septembra 2015 hodnotu 99,28 %.

Pri financovaní prostredníctvom finančného lízingu majú rovnako najvýznamnejšiu pozíciu nefinančné spoločnosti (89,58 %), nasleduje sektor domácností (8,29 %) a ostatné sektory (2,13 %).

Nákup spotrebného tovaru na splátky je na Slovensku dlhodobo významnou formou financovania domácností. Z tohto dôvodu je dominantným sektorom spomedzi tuzemských

klientov sektor S.14 – domácnosti, s podielom 96,85 % k 30.9.2015. Nasledujú nefinančné spoločnosti (S.11) s podielom 2,9 % a ostatní finanční sprostredkovatelia (S.125) s podielom 0,22 %.

Graf 91 Geografické a sektorové členenie pohľadávok spoločností splátkového financovania k 30.9.2015


Graf 92 Geografické a sektorové členenie pohľadávok faktoringových spoločností k 30.9.2015

Graf 93 Členenie zdrojov financovania ekonomickej činnosti k 30.9.2015


Z pohľadu finančných tokov v rámci jednotlivých ekonomických sektorov je zaujímavé rozdelenie zdrojov finančných prostriedkov pre činnosť analyzovaných typov spoločností. Tieto sú následne použité na poskytovanie úverov a pôžičiek nebankovým spôsobom.

Hlavnú časť tvorili cudzie zdroje s podielom 77,76 % na celkových finančných zdrojoch. Medzi cudzími zdrojmi boli dominantné úve-

ry prijaté od bánk, ktoré k 30.9.2015 tvorili až 73,81 %. Zvyšnú časť cudzích zdrojov tvorili prostriedky získané emisiou dlhových cenných papierov (12,79 %) a úvery a pôžičky od podnikov v skupine a klientov, ktorých podiel bol 13,40 %.

Hlavnými zložkami vlastných zdrojov boli základné imanie, nerozdelený zisk predchádzajúcich období, akcie a iné majetkové účasti.



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM

KAPITOLA 5

CENNÉ PAPIERE

5

5 CENNÉ PAPIERE

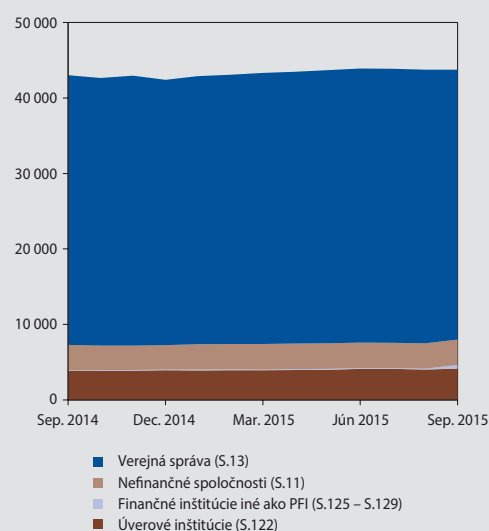
5.1 DLHOVÉ CENNÉ PAPIERE

Vládou emitované štátne dlhopisy predstavujú najvýznamnejší podiel na celkovom objeme vydaných dlhových cenných papieroch. Stav ku koncu septembra 2015 predstavoval 35 755 mil. €. Hodnota dlhopisov vydaných nepeňažnými finančnými inštitúciami predbehla v prvom štvrtroku tohto roka bankami emitované dlhopisy, aktuálne ku koncu tretieho štvrtroku dosiahli hodnotu 4 283,4 mil. €. Hypotekárne záložné listy predstavujú tretí najvýznamnejší sektor s objemom 4 140,1 mil. €.

V porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom zaznamenali emisie v čistom vyjadrení pokles, t.j. novo emitovaných emisií bolo menej ako splatených, v celkovej výške 405,6 mil. €. V prípade verejnej správy bol zaznamenaný počas tretieho štvrtroku 2015 výrazný pokles o 479 mil. €. Nepeňažné inštitúcie zaznamenali prírastok v hodnote 42,6 mil. € a banky v hodnote 30,8 mil. €.

Zostatky emisií zaznamenali v priebehu tretieho štvrtroku 2015 úbytok o 1,04 %. V predchádzajúcom kvartáli zaznamenali zostatky emisií nárast o 1,46 %. Aktuálny úbytok bol spôsobený poklesom na zostatkoch emisií vládnych dlhopisov o 1,53 %. Sektory pe-

Graf 94 Dlhové cenné papiere – zostatky emisií za jednotlivé sektory (mil. EUR)



Zdroj: NBS.

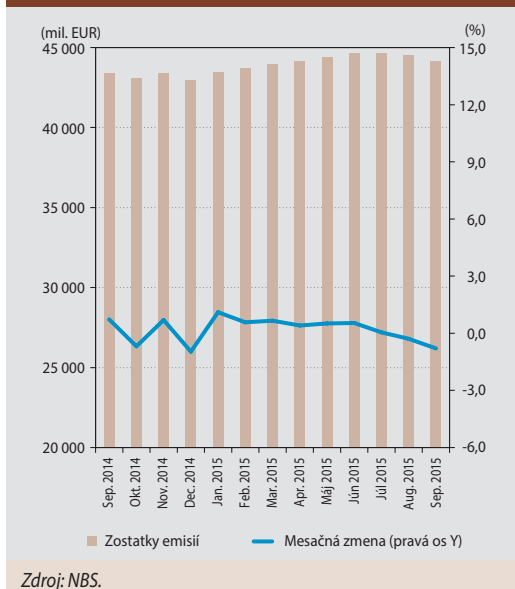
ňažných a nepeňažných finančných inštitúcií zaznamenali mierne prírastky, konkrétne o 0,79 %, resp. 1,31 %.

V priebehu tretieho štvrtroku 2015 zaznamenali zostatky emisií medzimesačný úbytok v júli o 0,05 % a prírastok v auguste o 0,29 % a v septembri o 0,80 %.

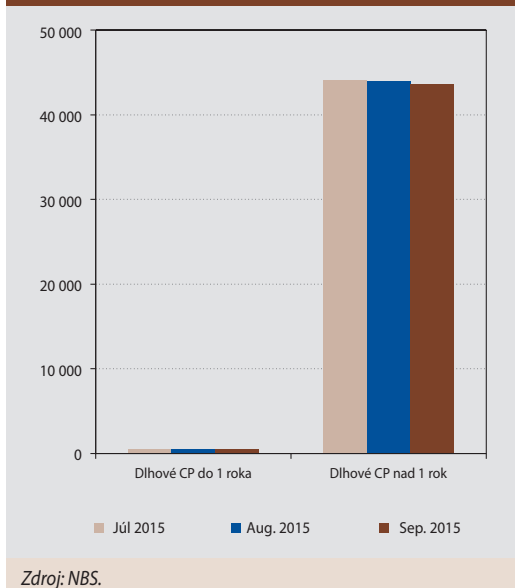
Tabuľka 10 Dlhové cenné papiere (v tis. EUR)

Mesiac	Zostatky emisií				Emisie v čistom vyjadrení			
	Celkom	Peňažné finančné inštitúcie	Nepeňažné finančné inštitúcie	Verejná správa	Celkom	Peňažné finančné inštitúcie	Nepeňažné finančné inštitúcie	Verejná správa
2014 / 09	43 396 162	3 881 938	3 776 943	35 737 281	255 580	44 123	44 707	166 750
2014 / 12	42 984 600	3 938 420	3 913 905	35 132 275	-384 615	66 133	143 299	-594 047
2015 / 03	43 998 799	3 925 796	4 168 154	35 904 849	536 730	-15 415	115 664	436 480
2015 / 06	44 641 965	4 107 666	4 227 906	36 306 393	701 098	179 703	58 294	463 100
2015 / 09	44 178 489	4 140 089	4 283 391	35 755 009	-405 606	30 809	42 577	-478 992

Zdroj: NBS.

Graf 95 Dlhové cenné papiere – zostatky emisií a ich mesačná zmena


Zdroj: NBS.

Graf 96 Dlhové cenné papiere – zostatky emisií 3.Q 2015 (mil. EUR)


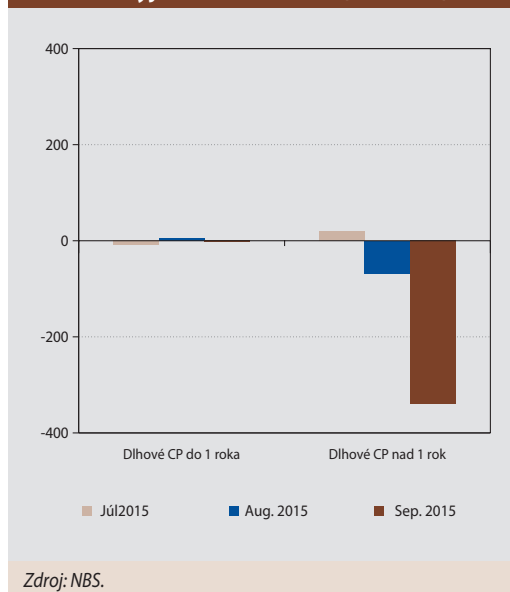
Zdroj: NBS.

Počas tretieho kvartálu 2015 bolo na trhu s cennými papiermi umiestnených celkovo 30 nových emisií, pričom 15 z nich bolo vydaných bankami, 7 emisií emitovali nefinančné spoločnosti, 7 emisií sektor ostatných finančných

sprostredkovateľov a 1 emisiu pomocné finančné inštitúcie.

Krátkodobé dlhové cenné papiere v čistom vyjadrení zaznamenali v priebehu tretieho štvrtroka pokles o 5,3 mil. €, pričom najvýznamnejší podiel na tomto poklese mali dlhopisy ostatných finančných sprostredkovateľov, ktoré poklesli o 20 mil. €. Tento výrazný úbytok bol kompenzovaný nárastom v sektore nefinančných inštitúcií o 12,4 mil. €.

Celkové čisté emisie za dlhodobé dlhové cenné papiere v uvedenom období klesli o 394 mil. €. Najvýraznejšie poklesli štátne dlhopisy (o 479 mil. €) a naopak najvýraznejšie stúpili dlhopisy ostatných finančných sprostredkovateľov (o 50,6 mil. €).

Graf 97 Dlhové cenné papiere – emisie v čistom vyjadrení 3.Q 2015 (mil. EUR)


Zdroj: NBS.

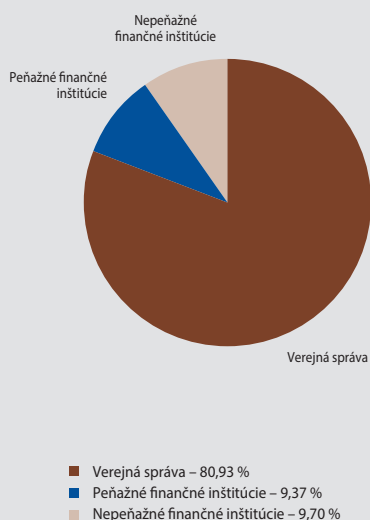
Podľa sektorovej klasifikácie predstavuje najväčší podiel na zostatkoch emisií verejná správa (80,93 %). Podiel peňažných finančných inštitúcií a nepeňažných finančných inštitúcií je rádovo nižší, na úrovni 9,5 %. Podľa typu kupónu, najviac emisií je s fixným kupónom (92,54 %), nasledujú emisie s variabilným kupónom (6,8 %) a emisie s nulovým kupónom (0,67 %). Približne 93 % emisií je denominovaných v eurách a 7 % v cudzích menách.



Podľa pôvodnej splatnosti emisie splatné do 1 roka predstavujú len nevýznamný podiel (1,2 %), podľa zostatkovej splatnosti predsta-

vuje podiel emisií splatných do 1 roka približne 11 %.

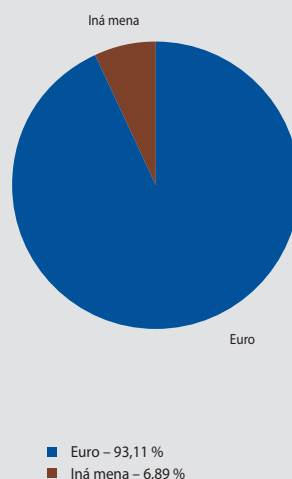
Graf 98 Dlhové cenné papiere – sektorové členenie



Zdroj: NBS.

Poznámka: Jednotlivé členenia sú podľa zostatkov emisií k 30.9.2015.

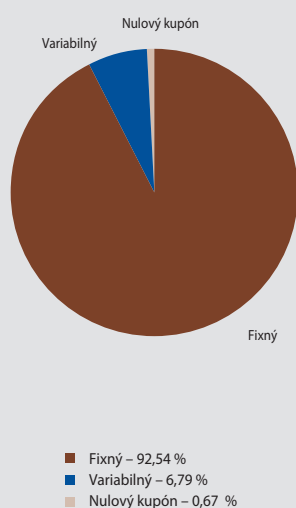
Graf 100 Dlhové cenné papiere – členenie podľa meny



Zdroj: NBS.

Poznámka: Jednotlivé členenia sú podľa zostatkov emisií k 30.9.2015.

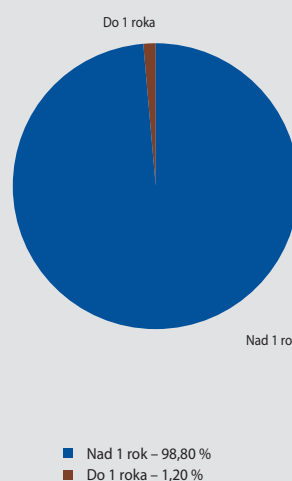
Graf 99 Dlhové cenné papiere – členenie podľa typu kupónu



Zdroj: NBS.

Poznámka: Jednotlivé členenia sú podľa zostatkov emisií k 30.9.2015.

Graf 101 Dlhové cenné papiere – členenie podľa pôvodnej splatnosti



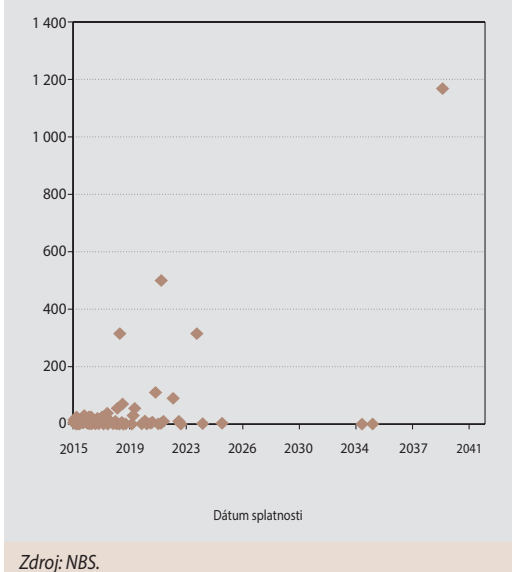
Zdroj: NBS.

Poznámka: Jednotlivé členenia sú podľa zostatkov emisií k 30.9.2015.

V nasledujúcich grafoch sú zobrazené zostatky jednotlivých emisií za tri najvýznamnejšie sektory (vládný sektor, bankový sektor a sektor nefinančných spoločností) v závislosti od zostatkov ich emisií a dátumu splatnosti.

Najväčšia hustota zostatkov emisií vydaných dlhových cenných papierov za nefinančné spoločnosti na domácom trhu je v objeme do 10 miliónov eur so splatnosťou do roku 2021. Najvyšší zostatok emisie presahuje objem 1,2 miliardy eur a najdlhšia doba splatnosti presahuje horizont 25 rokov.

Graf 102 Dlhové cenné papiere – zostatky emisií vydaných dlhových cenných papierov za sektor S.11 na domácom trhu (zostatky emisií, mil. EUR)



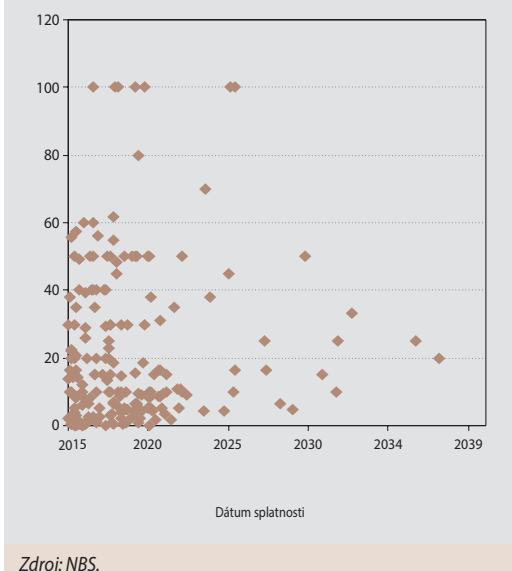
Zdroj: NBS.

Najväčšia koncentrácia zostatkov emisií vydaných dlhových cenných papierov bankami sa pohybuje do 60 miliónov eur a so splatnosťou do roku 2022. Najvyššie zostatky emisií sa pohybujú okolo hranice 100 miliónov eur a najdlhšia doba splatnosti siaha až do roku 2037.

Počet emisií vydaných dlhových cenných papierov vládou je nižší ako v prípade dvoch predchádzajúcich sektorov, rádovo sa však jedná o vyššie zostatky. Emisie s najvyšším zostatkom predstavujú sumu 3,0 mld. eur a posledná z aktuálnych emisií bude splatná až v roku 2034.

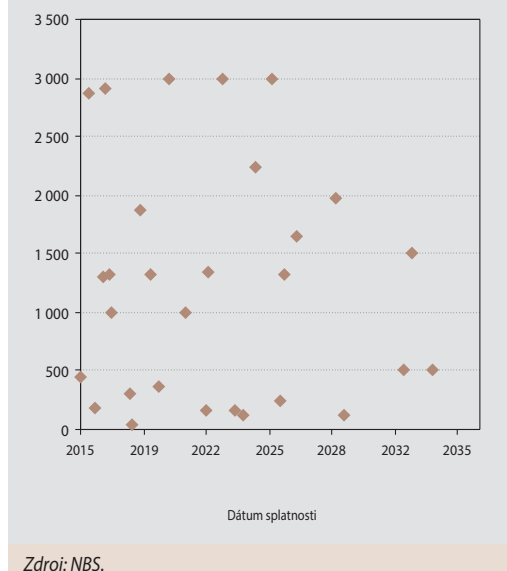
Profil splatnosti znázorňuje stav, ako by sa vyvíjalo splácanie vládneho dlhu za predpokladu, že by už neprišlo k novým emisiám vládnych dlhopisov a všetky existujúce emisie by sa splatili v termíne splatnosti.

Graf 103 Dlhové cenné papiere – zostatky emisií vydaných dlhových cenných papierov za sektor S.122 (zostatky emisií, mil. EUR)

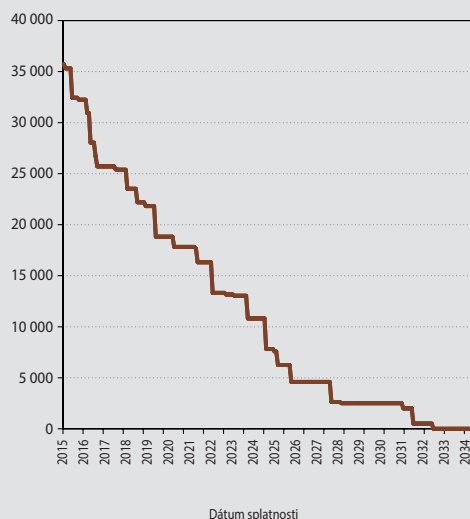


Zdroj: NBS.

Graf 104 Dlhové cenné papiere – zostatky emisií vydaných dlhových cenných papierov za sektor S.1311 (zostatky emisií, mil. EUR)

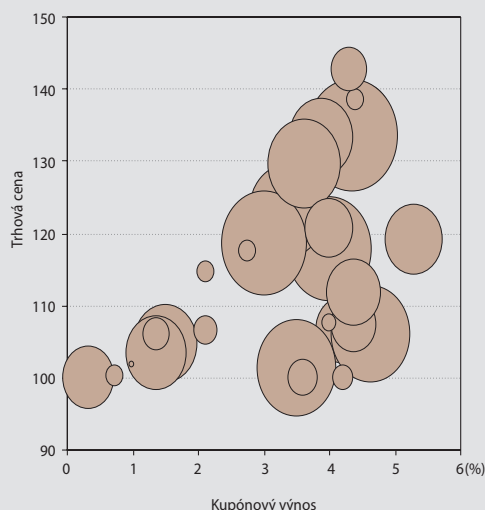


Zdroj: NBS.

Graf 105 Dlhové cenné papiere – profil splatnosti vládných dlhopisov (mil. EUR)


Zdroj: NBS.

V nasledujúcom grafe sú znázornené len zostatky emisií vládných dlhopisov s kupónom, a to v závislosti od ich trhovej ceny a kupónového vý-

Graf 106 Dlhové cenné papiere – zostatky emisií vládných dlhopisov (len s kupónom)


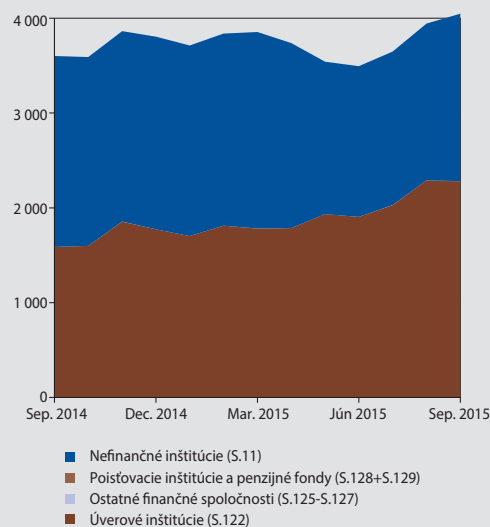
Zdroj: NBS, emisné podmienky, CSDB

V uvedenom grafe je veľkosť kruhu priamoúmerne závislá od veľkosti zostatku jednotlivých emisií, pričom umiestnenie jeho stredu je prienikom trhovej ceny (zdroj: Centralizovaná databáza cenných papierov ECB) a kupónového výnosu (zdroj: emisné podmienky).

nosu ku koncu tretieho štvrťroka 2015. Priemerná trhová cena² týchto vládných dlhopisov bola 117,28 % a kupónový výnos 3,58 %.

5.2 KÓTOVANÉ AKCIE

Ku koncu septembra 2015 vzrástli zostatky emisií kótovaných akcií oproti predchádzajúcemu štvrťroku o 552,6 mil. €. Tento výrazný rast bol výsledkom rastu zostatku emisií úverových inštitúcií o 377,5 mil. € a nefinančných inštitúcií o 175,1 mil. €. V sektore poisťovní a penzijných fondov sa zostatky emisií oproti predchádzajúcemu štvrťroku nezmenili. Celková trhová kapitalizácia tak ku koncu tretieho štvrťroka 2015 dosiahla úroveň 4 046,8 mil. €.

Graf 107 Kótované akcie – zostatky emisií za jednotlivé sektory (mil. EUR)


Zdroj: NBS.

Zostatky emisií kótovaných akcií stúpili oproti predchádzajúcemu štvrťroku o 15,81 %. V sektore úverových inštitúcií bol zaznamenaný rast na úrovni 19,8 % a rovnako tak v sektore nefinančných inštitúcií, o 11,0 %.

V priebehu tretieho štvrťroka 2015 zaznamenali zostatky emisií kótovaných akcií nárast vo všetkých troch mesiacoch, v júli o 4,4 %, v auguste o 8,1 % a v septembri o 2,6 %.

² Vážený aritmetický priemer, pričom ako váha boli použité zostatky emisií.

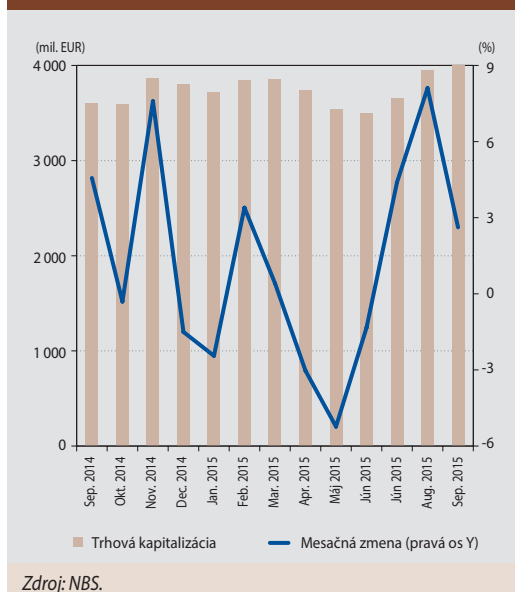


Tabuľka 11 Kótované akcie (v tis. EUR)

Mesiac	Zostatky emisií			
	Spolu	Úverové inštitúcie	Poistovne	Nefinančné spoločnosti
2014 / 09	3 601 651	1 587 862	225	2 013 564
2014 / 12	3 805 039	1 773 239	225	2 031 574
2015 / 03	3 854 034	1 781 401	225	2 072 407
2015 / 06	3 494 277	1 904 313	225	1 589 739
2015 / 09	4 046 846	2 281 827	225	1 764 793

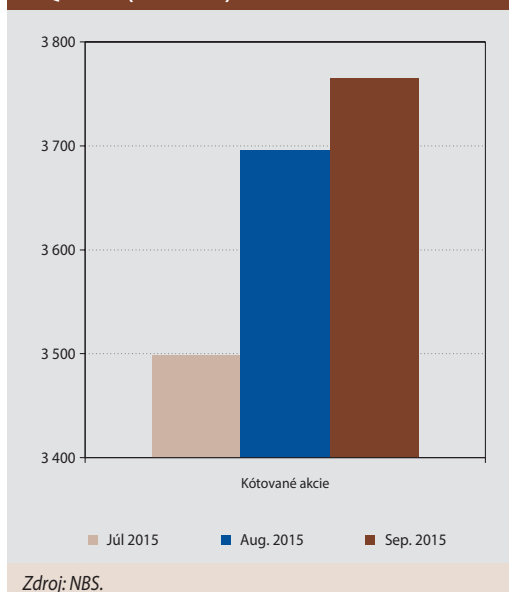
Zdroj: NBS.

Graf 108 Kótované akcie – zostatky emisií a ich mesačná zmena



Zdroj: NBS.

Graf 109 Kótované akcie – zostatky emisií 3. Q 2015 (mil. EUR)

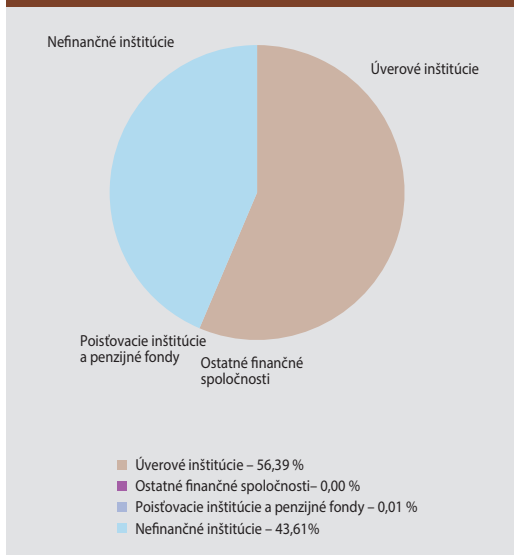


Zdroj: NBS.

Podľa sektorovej klasifikácie majú najväčší podiel na trhovej kapitalizácii nefinančné spoločnosti s podielom 56,39 % a úverové inštitúcie s podielom 43,61 %. Ostatné sektory sú z hľadiska ich podielu nevýznamné.



Graf 110 Kótované akcie – sektorové členenie



Zdroj: NBS.

Poznámka: Uvedené členenie je podľa zostatkov k 30.9.2015.



VYBRANÉ MAKROEKONOMICKÉ UKAZOVATELE



6 VYBRANÉ MAKROEKONOMICKÉ UKAZOVATELE

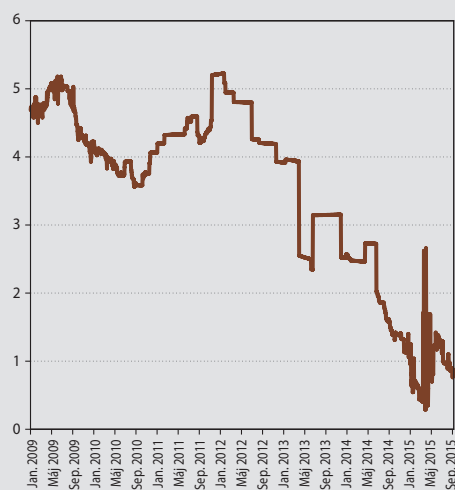
6.1 DLHODOBÁ ÚROKOVÁ MIERA

Od 1. júla 2013 sa zmenil prístup z „koša dlhopisov“ na „benchmarkový“³, pričom bol vybraný vládny dlhopis s označením SK4120009044. Od 1. mája 2014 bol ako „benchmark“ vybraný vládny dlhopis s označením SK4120008871 a od 1. júna 2015 dlhopis s ISIN kódom SK4120007543. Tento prístup ostal v platnosti aj počas tretieho štvrťroka 2015. Počas sledovaného štvrťroka sa úroková miera znížila z úrovne 1,33% ku koncu júna 2015, na 0,85% k 30.9.2015. Vyššia volatilita výnosovej krivky od januára 2015 bola spôsobená zmenou v metodike zostavovania. Výpočet výnosu do splatnosti vychádzal do 31.12.2014 z kurzotvorných obchodov a od začiatku roka 2015 vychádza z priamych obchodov evidovaných na Burze cenných papierov v Bratislave.

6.2 ZÁKLADNÉ ÚROKOVÉ SADZBY

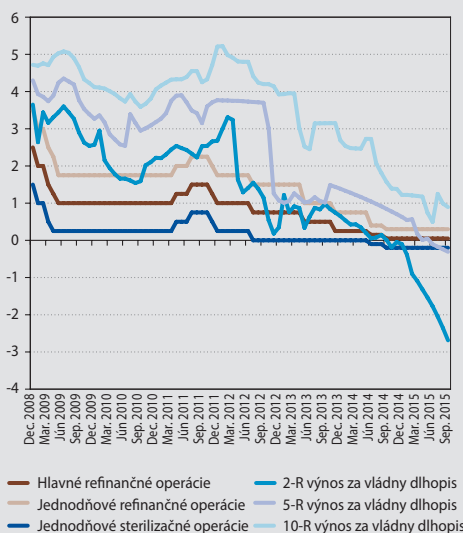
Základná úroková sadzba ECB (hlavné refinančné operácie) sa v porovnaní s druhým štvrťrokom 2015 nezmenila a ostala na úrovni 0,05%⁴. Rovnako tak sa nezmenila ani úroková sadzba na jednodňové refinančné operácie, ktorá si zachovala úroveň 0,3% a úroková sadzba na jednodňové sterilizačné operácie si zachovala zápornú hodnotu, k 30.9.2015 na úrovni -0,20%. Výnos za 2-ročný vládny dlhopis poklesol v priebehu tretieho štvrťroka o približne jeden percentuálny bod na úroveň -2,69%. Výnos z 5-ročného vládneho dlhopisu sa znížil z -0,11% na -0,31% a výnos z 10-ročného vládneho dlhopisu zaznamenal mierny nárast z úrovne 0,50% na 0,89%.

Graf 111 Benchmark – výnos do splatnosti (p. a.)



Zdroj: BCPB.

Graf 112 Základné úrokové sadzby (p. a.)



Zdroj: ECB, BCPB.

3 vid. Metodické poznámky v časti 7.6. Dlhodobá úroková miera

4 Aktuálna základná úroková sadzba ECB je platná od 10. septembra 2014.



METODICKÉ POZNÁMKY



7 METODICKÉ POZNÁMKY

7.1 BILANČNÁ ŠTATISTIKA PEŇAŽNÝCH FINANČNÝCH INŠTITÚCIÍ

Peňažné finančné inštitúcie (PFI) sú finančné inštitúcie, tvoriace sektor emisie/tvorby peňazí v eurozóne. Patria k nim rezidentské centrálné banky, úverové inštitúcie a všetky ostatné rezidentské finančné inštitúcie, ktorých predmetom činnosti je prijímanie vkladov alebo iných návratných prostriedkov od subjektov iných ako PFI a poskytovanie úverov a investovanie do cenných papierov vo svojom mene a na svoj účet (prinajmenšom z ekonomického hľadiska). Naposledy menovaná skupina pozostáva najmä z fondov peňažného trhu, t. j. fondov, ktoré investujú do krátkodobých a nízko-rizikových nástrojov, zvyčajne so splatnosťou jeden rok alebo do jedného roka.

Úverové inštitúcie v SR sú banky a pobočky zahraničných bánk v SR, bez Národnej banky Slovenska.

Princíp rezidencie: Krajina rezidencie protistrany je určená centrom ekonomického záujmu. To znamená, že ekonomická jednotka bude považovaná za rezidenta na území, kde ekonomicky pôsobí rok alebo viac ako jeden rok, alebo keď je registrovaná alebo má zámer pôsobiť trvalo na tomto území.

Ostatné aktíva sú zostatkovou súvahovou položkou na strane aktív. Okrem fixných aktív a finančných derivátov s kladnou reálnou hodnotou obsahujú napríklad príjmy budúcich období vrátane časového rozlíšenia výnosových úrokov, pohľadávky z nevyplatených podielov na zisku, náklady budúcich období, vopred zaplatené poisťné, neuhradené nároky z poisťných udalostí, pohľadávky, ktoré nie sú spojené s hlavnou činnosťou úverovej inštitúcie, iné pokladničné hodnoty a hodnoty na ceste, prechodné položky, evidenčné položky, pohľadávky z inkasa, poskytnuté preddavky a iné položky aktív inde nezahrnuté.

Ostatné pasíva sú zostatkovou súvahovou položkou na strane pasív. Obsahujú napríklad finančné deriváty so zápornou reálnou hodnotou,

výdavky budúcich období vrátane časového rozlíšenia nezaplatených nákladových úrokov z prijatých vkladov, úverov a cenných papierov, záväzky z podielov na zisku, výnosy budúcich období, záväzky úverových inštitúcií, ktoré nie sú spojené s ich hlavnou činnosťou, rezervy, ktoré sú záväzkami voči tretím osobám, prechodné položky, evidenčné položky, prostriedky čakajúce na vyrovnanie, dotácie, čistý majetok domácností v rezervách penzijných fondov, záväzky z inkasa, prijaté preddavky a iné položky pasív inde nezahrnuté.

Nefinančné spoločnosti S.11 – všetky podnikateľské subjekty, ktoré sú zapísané v obchodnom registri, t.j. tuzemské právnické osoby, zahraničné osoby a tuzemské fyzické osoby zapísané v obchodnom registri vyvíjajúce aktivitu za účelom dosiahnutia zisku vo všetkých oblastiach činnosti okrem peňažníctva a poisťovníctva. Do nefinančného sektora patria aj príspevkové organizácie, verejnoprávne inštitúcie a neziskové inštitúcie, u ktorých sú náklady z 50 a viac percent kryté tržbami.

Sektor domácnosti obsahuje:

a/ Domácnosti S.14 – domácnosti pozostávajú z domácností (živností) a obyvateľstva (účty občanov). Domácnosti (živností) – súkromní podnikatelia nezapísaní v obchodnom registri podnikajúci na základe živnostenského zákona a fyzické osoby podnikajúce na základe iného ako živnostenského zákona bez rozlíšenia vykonávanej činnosti nezapísané v obchodnom registri, súkromne hospodáriaci roľníci nezapísaní v obchodnom registri. Obyvateľstvo (účty občanov) – domácnosti vo funkcii finálnych spotrebiteľov.

b/ Neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam S.15 – občianske záujmové združenia (spolky, spoločnosti, zväzy, hnutia, odborové zväzy a i.) a ich organizačné zložky, politické strany a politické hnutia a ich organizačné zložky, cirkevné a náboženské spoločnosti a inštitúcie zabezpečujúce riadny výkon určitých povolání (stavovské organizácie). Ďalej sem patria nadácie, spoločenstvá vlastníkov



bytov, pozemkové, lesné a pasienkové spoločenstvá, niektoré verejnoprospešné spoločnosti, humanitné spoločnosti, sociálne, kultúrne, rekreačné a športové združenia a kluby, charitatívne združenia, cirkevné a súkromné školy, súkromné predškolské zariadenia, neštátne účelové fondy (napr. Protidrogový fond), záujmové združenia právnických osôb.

Zlyhanými úvermi sa rozumie úvery, ktorých podmienky zlyhania upravuje §73 opatrenia NBS č. 4/2007 z 13. marca 2007 (v znení neskorších predpisov) o vlastných zdrojoch financovania bánk a požiadavkách na vlastné zdroje financovania bánk a o vlastných zdrojoch financovania obchodníkov s cennými papiermi a požiadavkách na vlastné zdroje financovania obchodníkov s cennými papiermi.

Za vznik zlyhania v súvislosti s konkrétnym dlžníkom sa považuje, ak

- a) banka usúdi, že dlžník si pravdepodobne nespĺní voči nej alebo jej dcérskej prípadne materskej spoločnosti svoj záväzok bez toho, aby prišlo napríklad k realizácii zabezpečenia, alebo
- b) dlžník je v omeškaní s plnením, svojim rozsahom významného záväzku, voči banke alebo jej dcérskej prípadne materskej spoločnosti viac ako 90 dní.

7.2 ÚROKOVÁ ŠTATISTIKA PEŇAŽNÝCH FINANČNÝCH INŠTITÚCIÍ

Harmonizovaná štatistika úrokových sadzieb je zostavovaná z údajov úverových inštitúcií o prijatých vkladoch a poskytnutých úveroch nefinančným spoločnostiam a domácnostiam, ktoré nie sú len tuzemcami v SR, ale sú rezidentmi celej eurozóny. Pod domácnosťami rozumieme obyvateľstvo spolu s domácnosťami – živnosťami a neziskovými inštitúciami slúžiacimi domácnostiam. Pojmom „nové úvery“ alebo „nové vklady“ označujeme všetky novoprijaté vklady resp. novoposkytnuté úvery počas príslušného referenčného mesiaca.

Pod pojmom „stavy“ úverov alebo vkladov sa rozumie bilančné zostatky na konci príslušného referenčného obdobia. Úrokové sadzby, ktoré uplatňujú úverové inštitúcie na úvery alebo vklady sú prepočítané ako vážený aritmetický priemer dohodnutých sadzieb na ročnom základe.

Pri úveroch poskytnutým domácnostiam na bývanie a spotrebiteľských úveroch sa vykazuje aj ročná percentuálna miera nákladov, ktorá vyjadruje celkové náklady spotrebiteľa spojené s úverom. Celkové náklady sa tak skladajú z prvku úrokovej sadzby a prvku ostatných nákladov súvisiacich s úverom. Zber ročnej percentuálnej miery nákladov na štatistické účely umožňuje sledovať vývoj úverových poplatkov v čase.

Zaručené úvery sú novou kategóriou požadovanou v rámci zostavovania úrokovej štatistiky eurozóny od roku 2010. Predstavujú úvery zaručené kolaterálom alebo osobnou zárukou, hodnota ktorých je vyššia alebo rovná celkovej výške nového úveru. Čiastočne zabezpečený úver sa považuje za nezaručený.

Kategória úverov poskytovaných nefinančným spoločnostiam „úvery do 1 mil. eur“ je zástupnou kategóriou pre malé a stredné podniky. Ukazovateľ „úvery nad 1 mil. eur“ je zástupnou kategóriou pre veľké podniky. Úrokové miery odrážajú ekonomickú silu subjektov pri vyjednávaní podmienok, za ktorých je im poskytnutý úver. Z vývoja úrokových mier je zrejme poskytovanie úverov v objeme do 1 mil. eur s vyššími sadzbami ako je to pri úveroch nad 1 mil. eur.

Úroková štatistika stavov zahŕňa stav všetkých úverov v bankách, ktoré boli poskytnuté a ešte nie sú splatené klientmi, ako aj stav všetkých vkladov vložených a ešte nevybraných klientmi vo všetkých obdobiach do dátumu zostavovania výkazov (referenčné obdobie). Dohodnuté priemerné úrokové miery sú prepočítané na ročný základ (p.a.). Spôsob výpočtu je stanovený v závislosti od periodicity kapitalizácie. Triediacim kritériom stavov je splatnosť úverov a termínovanosť vkladov.

Úroková štatistika nových obchodov zahŕňa všetky nové úverové a vkladové zmluvy uzavreté medzi bankou a klientmi v priebehu sledovaného obdobia (mesiac). Ide o všetky obchodné zmluvy, ktoré prvýkrát určujú úrokovú sadzbu dohodnutého obchodu, ako aj všetky nové prerokovania existujúcich zmlúv, ktoré sú uskutočnené za aktívnej účasti klienta, pri ktorých dochádza k zmene podmienok v obchodnej zmluve s vplyvom na úrokovú mieru (to znamená novým obchodom nie je napríklad automatická prolongácia zmluvy, zmena pohyblivých úrokových sadzieb atď.).



Úroková štatistika nových obchodov zachytáva skutočné úrokové sadzby v individuálne dohodnutých zmluvách v čase uzavretia zmluvy počas celého referenčného mesiaca. Spôsob výpočtu dohodnutých priemerných úrokových mier, prepočítaných na ročný základ, je stanovený v závislosti od periodicity kapitalizácie.

Dohodnutou priemernou ročnou úrokovou mierou sa rozumie individuálne dohodnutá sadzba medzi bankou a klientom za úver, konvertovaná na ročný základ a určená v percentách za rok. Dohodnutá priemerná ročná miera môže zahŕňať **len** všetky úrokové platby z úverov.

Dohodnutá sadzba sa prepočíta na priemernú ročnú úrokovú mieru podľa vzorca:

$$x = \left(1 + \frac{r_{ag}}{n}\right)^n - 1,$$

kde

x je dohodnutá priemerná ročná úroková miera, r_{ag} je ročná úroková sadzba, ktorá je dohodnutá medzi bankou a klientom za úver, pričom dátumy kapitalizácie úrokov z úveru sú v pravidelných intervaloch počas roka, n je počet období kapitalizácie úrokov za úver za rok, teda 1 pre ročné platby, 2 pre polročné platby, 4 pre štvrtročné platby a 12 pre mesačné platby.

Začiatočnou fixáciou sadzby sa rozumie vopred určené časové obdobie na začiatku zmluvy, počas ktorého sa nemôže zmeniť hodnota úrokovej sadzby. V štatistike úrokových mier za nové úverové obchody sa vykazuje **len** úroková sadzba, ktorá je dohodnutá pre začiatkové obdobie fixácie na začiatku zmluvy. Úvery **bez** fixácie úrokovej sadzby sa zaraďujú do kategórie „pohyblivá sadzba a začiatočná fixácia sadzby do jedného roka“.

7.3 ŠTATISTIKA PODIELOVÝCH FONDŮ

Podielové fondy sa podľa Zákona č. 203/2011 Z. z. o kolektívnom investovaní, v znení neskorších predpisov, delia na otvorené, uzavreté a špeciálne. Otvorené podielové fondy možno rozdeliť do kategórií podľa toho, do akých nástrojov v pre-

važnej miere investujú. Podielové fondy podľa investičného zamerania členíme na fondy peňažného trhu, akciové fondy, dlhopisové fondy, zmiešané fondy, realitné fondy a ostatné fondy. S investičnou stratégiou fondu je potom priamo spätá výška výnosu, ale aj miera rizika. Všeobecne platným pravidlom je, že čím vyšší je potenciálny výnos, tým vyššie je riziko danej investície. Limity pre investovanie finančných prostriedkov získaných z predaja podielových listov sú zadané zákonom o kolektívnom investovaní.

Z hľadiska sektorovej klasifikácie ekonomických subjektov ESA2010 zahrňujeme fondy peňažného trhu (FPT) a fondy krátkodobého peňažného trhu (FKPT) do sektora S.123 a ostatné kategórie podielových fondov, ktoré označujeme ako investičné fondy, do sektora S.124.

Štatistika aktív a pasív podielových fondov je upravená Nariadeniami a Usmernením Európskej centrálnej banky⁵.

Fondy peňažného trhu (FPT) sú tie podniky kolektívneho investovania, ktoré spĺňajú všetky nasledovné kritériá:

- a) ich investičným cieľom je udržať istinu fondu a zabezpečiť výnos porovnateľný s úrokovými sadzbami nástrojov peňažného trhu;
- b) investujú do nástrojov peňažného trhu, ktoré spĺňajú kritériá pre nástroje peňažného trhu stanovené v smernici Európskeho parlamentu a Rady 2009/65/ES z 13. júla 2009 o koordinácii zákonov, iných právnych predpisov a správnych opatrení týkajúcich sa podnikov kolektívneho investovania do prevoditeľných cenných papierov, alebo do vkladov v úverových inštitúciách, alebo prípadne zabezpečia, že likvidita a ocenenie portfólia, do ktorého investujú, sa hodnotí na rovnocennom základe;
- c) zabezpečia, že nástroje peňažného trhu, do ktorých investujú, majú vysokú kvalitu určenú správcovskou spoločnosťou. Kvalita nástroja peňažného trhu sa posudzuje okrem iného na základe týchto faktorov:
 - kreditnej kvality nástroja peňažného trhu,
 - charakteru triedy aktív, ktorú nástroj peňažného trhu reprezentuje,
 - v prípade štruktúrovaných finančných nástrojov na základe prevádzkového rizika a rizika zmluvnej strany, ktoré je vlastné štruktúrovaným finančným transakciám,
 - profilu likvidity;

⁵ NARIADENIE EURÓPSKEJ CENTRÁLNEJ BANKY (EÚ) č. 1073/2013 z 18. októbra 2013 o štatistike aktív a pasív investičných fondov (prepracované znenie) (ECB/2013/38) (http://www.ecb.europa.eu/ecb/legal/pdf/sk_02013r1073-20131127-sk.pdf). NARIADENIE EURÓPSKEJ CENTRÁLNEJ BANKY (EÚ) č. 1071/2013 z 24. septembra 2013 o bilancii sektora peňažných finančných inštitúcií (prepracované znenie) (ECB/2013/33) (<http://www.ecb.europa.eu/ecb/legal/pdf/02013r1071-20131127-sk.pdf>), doplnené Nariadením ECB/2014/51. USMERNENIE EURÓPSKEJ CENTRÁLNEJ BANKY zo 4. apríla 2014 o menovej a finančnej štatistike (ECB/2014/15) (http://www.ecb.europa.eu/ecb/legal/pdf/oj_jol_2014_340_r_0001_sk_txt.pdf), doplnené Usmernením ECB/2014/43.



- d) zabezpečia, že vážená priemerná splatnosť ich portfólia je maximálne šesť mesiacov a vážená priemerná životnosť ich portfólia je maximálne dvanásť mesiacov;
- e) uskutočňujú denný výpočet čistej hodnoty aktív a výpočet ceny svojich akcií/podielových listov a umožňujú denné upisovanie a vyplácanie akcií/podielových listov;
- f) obmedzujú svoje investovanie do tých cenných papierov, ktorých zostatková splatnosť do dňa právneho splatenia je maximálne dva roky, za predpokladu, že zostatkové obdobie do dňa ďalšej zmeny úrokovej sadzby je maximálne 397 dní, pričom u cenných papierov s pohyblivou úrokovou sadzbou by sa sadzba mala zmeniť na úrokovú sadzbu peňažného trhu alebo na index;
- g) obmedzujú investovanie do iných podnikov kolektívneho investovania na tie, ktoré sú v súlade s vymedzením pojmu FPT;
- h) nevystavujú sa priamo alebo nepriamo riziku majetkových účastí alebo komodít vrátane použitia derivátov, ktoré sa využívajú iba v súlade s investičnou stratégiou fondu na peňažnom trhu. Deriváty, s ktorými je späté devízové riziko, sa môžu používať iba na účely zabezpečenia. Investovanie do cenných papierov denominovaných v iných ako referenčných menách je povolené za predpokladu, že menové riziko je plne zabezpečené;
- i) majú buď stálu, alebo pohyblivú čistú hodnotu aktív.

Na účely vymedzenia pojmu fondy peňažného trhu:

„**podniky kolektívneho investovania**“ sú podniky, ktorých jediným cieľom je kolektívne investovanie kapitálu získaného od verejnosti a ktorých podielové listy sú na žiadosť držiteľov priamo alebo nepriamo spätne odkúpené alebo vyplatené z majetku podniku. Takéto podniky sa môžu zakladať podľa práva, buď podľa zmluvného práva (ako spoločné fondy spravované správcovskými spoločnosťami), alebo podľa práva týkajúceho sa správy spoločného majetku („*trust law*“) [ako podielové fondy („*unit trusts*“)], alebo podľa obchodného práva (ako investičné spoločnosti),

„**blízka zameniteľnosť za vklady z hľadiska likvidity**“ znamená schopnosť podielových listov podnikov kolektívneho investovania byť za

normálnych trhových podmienok spätne odkúpené, splatené alebo prevedené na žiadosť držiteľa, pričom likvidita podielových listov je porovnateľná s likviditou vkladov,

„**nástroje peňažného trhu**“ sú nástroje s vysokou kreditnou kvalitou, ak im každá uznávaná ratingová agentúra, ktorá hodnotila tieto nástroje, udelila jeden z dvoch najvyšších možných krátkodobých úverových ratingov, alebo v prípade, ak sa nástroje nehodnotia, majú kvalitu rovnocennú kvalite stanovenej v rámci interného ratingového procesu správcovskej spoločnosti. Ak uznávaná ratingová agentúra rozdeľuje svoj najvyšší krátkodobý rating do dvoch kategórií, tieto dva ratingy sa považujú za jednu kategóriu a tým za najvyšší možný rating.

Pri výpočte váženej priemernej životnosti a váženej priemernej splatnosti sa zohľadňuje vplyv finančných derivátov, vkladov a metód efektívneho riadenia portfólia.

„**Váženou priemernou splatnosťou**“ sa rozumie vážený priemer doby splatnosti všetkých podkladových cenných papierov vo фонде, ktorý odráža jednotlivé podiely v každom nástroji, za predpokladu, že doba splatnosti nástroja s pohyblivou úrokovou sadzbou je čas zostávajúci do ďalšej zmeny úrokovej sadzby na úrokovú sadzbu peňažného trhu a nie zostávajúci čas, počas ktorého musí byť splatená menovitá hodnota cenného papiera. V praxi sa vážená priemerná splatnosť používa na meranie citlivosti FPT na meniace sa úrokové sadzby na peňažnom trhu.

„**Váženou priemernou životnosťou**“ sa rozumie vážený priemer zostávajúcej doby splatnosti každého cenného papiera držaného vo фонде, to znamená doba, pred uplynutím ktorej je istina splatená v plnej výške bez ohľadu na úrok a diskont. Na rozdiel od výpočtu váženej priemernej splatnosti neumožňuje výpočet váženej priemernej životnosti cenných papierov s pohyblivou úrokovou sadzbou a štruktúrovaných finančných nástrojov používať obdobie zostávajúce do ďalšej zmeny úrokovej sadzby a namiesto toho používa len stanovenú konečnú splatnosť cenného papiera. Vážená priemerná životnosť sa používa na meranie úverového rizika, pretože čím dlhšie je obdobie do splatenia istiny, tým väčšie je úverové riziko. Vážená priemerná životnosť sa tiež používa na obmedzenie rizika likvidity.



7.4 ŠTATISTIKA OSTATNÝCH FINANČNÝCH SPROSTREDKOVATEĽOV

Európsky systém národných účtov (ESA2010) definuje „ostatných finančných sprostredkovateľov, okrem poisťovacích korporácií a penzijných fondov“ („ďalej len OFS“) – sektor S.125 ako finančné korporácie a kvázi-korporácie, ktoré sa zaoberajú hlavne finančným sprostredkovaním na základe prijímania záväzkov v iných formách ako je hotovosť, vklady a/alebo blízke náhrady vkladov od inštitucionálnych jednotiek, iných ako peňažné finančné inštitúcie, alebo poisťné technické rezervy.

Sektor S.125 zahrnuje tieto druhy spoločností:

- 1. Finančné spoločnosti poskytujúce pôžičky nebankovým spôsobom** – zaoberajú sa poskytovaním úverov a pôžičiek nefinančným spoločnostiam a domácnostiam. Patria sem spoločnosti zaoberajúce sa finančným lízingsom, faktoringové spoločnosti a spoločnosti splátkového financovania.
- 2. Obchodníci s cennými papiermi a derivátmi** – jednotlivci alebo firmy, ktoré sa špecializujú na transakcie na trhu cenných papierov, kde 1) asistujú firmám pri vydávaní nových CP, ručením za ne a ich umiestňovaní na trh; 2) obchodujú s existujúcimi alebo novými CP na ich vlastný účet.
- 3. Finančné holdingové spoločnosti.**
- 4. Finančné „Vehicle“ spoločnosti** – sú tzv. rizikové spoločnosti vytvorené aby držali sekuritizované aktíva alebo pasíva, ktoré boli odstránené z bilancie spoločností v rámci reštrukturalizácie daných jednotiek.

Ostatní finanční sprostredkovatelia sa zaoberajú najmä dlhodobým financovaním, čo sektor S.125 odlišuje od sektorov peňažných finančných inštitúcií (S.122 a S.123).

Údaje o OFS je dôležité zbierať na monitorovanie ich úlohy vo finančnom sprostredkovaní mimo sektora peňažných a finančných inštitúcií (PFI – banky, pobočky zahraničných bánk a fondy peňažného trhu). Činnosti, ktoré OFS vykonávajú, sú podobné činnostiam vykonávaným PFI a dopĺňajú ich. Keďže pre štatistické účely Európskej centrálnej banky sa bilančné údaje o OFS, ktoré sú v úplnom alebo čiastočnom vlastníctve peňažných finančných ústavov nezahŕňajú do súvah peňažných finančných ústavov, štatistické

údaje týkajúce sa OFS je treba zbierať z dôvodu úplnejšieho štatistického obrazu.

Odbor štatistiky Národnej banky Slovenska sleduje dané subjekty od roku 2007, kedy im vznikla povinnosť vykazovať údaje do NBS, podľa Opatrenia NBS⁶. Rozsah vykazovaných údajov plne zodpovedá aktuálnym požiadavkám⁷ Európskej centrálnej banky pre štatistiku ostatných finančných sprostredkovateľov.

Za účelom minimalizácie nákladov spojených s vykazovaním údajov do NBS pre vykazujúce jednotky, aplikujeme pri týchto subjektoch tzv. stratifikované (vrstvené) výberové zisťovanie, pri ktorom sa údaje zbierajú iba od subjektov, ktoré v rámci svojej skupiny tvoria reprezentatívnu vzorku, čiže reprezentujú minimálne 95 % celkových aktív daných subjektov. Aktuálne, v roku 2015, zbierame štvrťročné bilančné stavové údaje od 18 z približne 70 spoločností, ktoré v rámci svojho podnikania vykonávajú *finančný lízing* ako svoju rozhodujúcu alebo podstatnú činnosť, od 8 z približne 60 spoločností splátkového financovania a od 4 z 4 faktoringových spoločností. Údaje sú následne dohadované, aby predstavovali 100 % hodnoty za daný typ subjektov.

7.5 ŠTATISTIKA CENNÝCH PAPIEROV

7.5.1 ŠTATISTIKA VYDANÝCH CENNÝCH PAPIEROV

Štatistika vydaných cenných papierov je upravená Usmernením Európskej centrálnej banky³. Poskytuje informáciu o všetkých emitovaných dlhových cenných papieroch a kótovaných akciách tuzemskými subjektmi v akejkoľvek mene a krajine.

Jednotlivé emisie sú klasifikované podľa sektora emitenta, ktorý cenné papiere vydal. Ďalšie členenie, ktoré sa vyžaduje, je na základe meny (v eurách a ostatných menách), typu cenného papiera (dlhové a kótované akcie) a podľa pôvodnej splatnosti emisie (krátkodobé do 1 roka a dlhodobé nad 1 rok). Dlhové cenné papiere sa ďalej členia aj na základe typu kupónového výnosu (pevný, pohyblivý alebo nulový kupón).

V štatistike vydaných dlhových cenných papierov sa sledujú zostatky emisií (stavy) a toky, ktoré sa členia na emisie v hrubom vyjadrení a splate-

6 Opatrenie Národnej banky Slovenska č. 6/2006, č. 14/2007, č. 22/2008 a č. 19/2014 o predkladaní výkazov faktoringovou spoločnosťou, spoločnosťou splátkového financovania a lízingsovou spoločnosťou na štatistické účely. (http://www.nbs.sk/_img/Documents/_Legislativa/_Vestnik/OPAT19-2014.pdf)

7 Usmernenie ECB zo 4. apríla 2014 o menovej a finančnej štatistike (ECB/2014/15) (http://www.ecb.europa.eu/ecb/legal/pdf/oj_jol_2014_340_r_0001_sk_txt.pdf), doplnené Usmernením ECB/2014/43.



né emisie. Rozdiel medzi nimi predstavujú emisie v čistom vyjadrení.

a) Emisie v hrubom vyjadrení

Emisie v hrubom vyjadrení počas vykazovacieho obdobia musia zahŕňať všetky emisie dlhových cenných papierov a kótovaných akcií, ak emitent predáva novovytvorené cenné papiere za hotovosť. Týkajú sa riadnej tvorby nových nástrojov. Časový okamih, v ktorom bolo vydávanie celej emisie ukončené, sa definuje ako čas, kedy došlo k zaplateniu; zaznamenávanie emisií musí preto odrážať podľa možnosti čo najpresnejšie čas zaplatenia základnej emisie.

b) Splatené emisie

Splatené emisie počas vykazovacieho obdobia zahŕňajú všetky spätné odkúpenia dlhových cenných papierov a kótovaných akcií emitentom, kedy investor dostal za cenné papiere hotovosť. Týkajú sa riadneho zániku nástrojov. Patria sem všetky dlhové cenné papiere, ktoré boli odkúpené v čase splatnosti, ako aj predčasne splatené cenné papiere. Patria sem spätné odkúpenia akcií spoločnosťou, ak spoločnosť kupuje späť všetky akcie za hotovosť pred zmenou svojej právnej formy, alebo časť svojich akcií za hotovosť, čo ma za následok zníženie základného imania.

c) Emisie v čistom vyjadrení

Emisie v čistom vyjadrení predstavujú rozdiel medzi všetkými vydanými a splatenými emisiami počas vykazovaného obdobia.

Malo by pri tom platiť, že zostatky v danom období sa rovnajú zostatkom predchádzajúceho obdobia zvýšené o hrubé emisie daného obdobia a ponížené o splatené emisie daného obdobia. Rovnako tak sa zostatky daného obdobia dajú vyjadriť ako súčet zostatkov predchádzajú-

ceho obdobia a čistých emisií daného obdobia (viď. schéma nižšie).

V skutočnosti však môžu vzniknúť rozdiely spôsobené zmenami cien a výmenných kurzov, resp. z dôvodu reklasifikácií, revízií a ostatných úprav.

7.5.2 DLHOVÉ CENNÉ PAPIERE

Dlhové cenné papiere predstavujú pre dlžníkov alternatívu k bankovým úverom, pre veriteľov je to zasa možná náhrada za bankové vklady a obchodovateľné nástroje vydávané bankami.

Štatistika vydaných cenných papierov zahŕňa napríklad tieto nástroje:

i) **Krátkodobé dlhové cenné papiere**

- štátne pokladničné poukážky a iné krátkodobé cenné papiere vydané verejnou správou,
- obchodovateľné krátkodobé cenné papiere vydané finančnými a nefinančnými spoločnosťami. Pre tieto cenné papiere sa používa široká škála názvov, napríklad obchodné cenné papiere („commercial paper“), komerčné zmenky („commercial bills“), vlastné zmenky („promissory notes“), obchodné zmenky („bills of trade“), cudzie zmenky („bills of exchange“) a vkladové certifikáty („certificates of deposit“)
- krátkodobé cenné papiere vydané v rámci dlhodobých programov upisovania emisií strednodobých zmeniek,
- bankové akcepty

ii) **Dlhodobé dlhové cenné papiere**

- dlhopisy na doručiteľa
- podriadené dlhopisy
- dlhopisy s voliteľnými dobami splatnosti, posledná z nich je viac ako jeden rok od vydania

Schéma 1

a)	zostatky emisií na konci vykazovacieho obdobia	≈	zostatky emisií na konci predchádzajúceho vykazovacieho obdobia	+	Emisie v hrubom vyjadrení počas vykazovacieho obdobia	-	Splatené emisie počas vykazovacieho obdobia
b)	zostatky emisií na konci vykazovacieho obdobia	≈	zostatky emisií na konci predchádzajúceho vykazovacieho obdobia	+	Emisie v čistom vyjadrení počas vykazovacieho obdobia		



- časovo neobmedzené dlhopisy alebo večné dlhopisy
- zmenky s pohyblivým úrokovým výnosom
- konvertibilné dlhopisy
- kryté dlhopisy
- cenné papiere viazané na index, kde je hodnota istiny cenného papiera viazaná na cenový index, cenu určitej komodity alebo index výmenného kurzu
- dlhopisy s veľkým diskontom
- dlhopisy s nulovým kupónom
- eurobondy
- globálne dlhopisy
- súkromne vydané dlhopisy
- cenné papiere vyplývajúce z konverzie úverov
- úvery, ktoré sa de facto stali prevoditeľnými
- osobitné druhy dlhopisov („debentures“) a požičané cenné papiere („loan stock“) vymeniteľné za akcie, či už za akcie vydávajúcej spoločnosti alebo za akcie inej spoločnosti, pokiaľ neboli vymenené. Nepatria sem opcie zakladajúce právo na výmenu za akcie, pokiaľ sú oddeliteľné od základných dlhopisov
- akcie alebo cenné papiere s pevným úrokovým výnosom, ktoré neumožňujú účasť na rozdeľovaní zostatkovej hodnoty pri zrušení spoločnosti, vrátane prioritných akcií bez účasti na zisku
- finančné aktíva vydané ako súčasť sekuritizácie úverov, hypoték, dlhov z kreditných kariet, pohľadávok a ostatných aktív
- akcie spätne odkúpené kapitálovými spoločnosťami, v ktorých je zodpovednosť spoločníkov za záväzky spoločnosti obmedzená
- akcie vynášajúce dividendu vydané kapitálovými spoločnosťami, v ktorých je zodpovednosť spoločníkov za záväzky spoločnosti obmedzená
- prioritné cenné papiere alebo akcie, ktoré umožňujú nárok pri rozdeľovaní zostatkovej hodnoty pri zrušení spoločnosti. Môžu byť kótované alebo nekótované na uznávanej burze
- neverejné ponuky cenných papierov, ak je to možné

Ak sa spoločnosť privatizuje a štát si ponechá časť akcií, ale druhá časť sa kótuje na regulovanom trhu, celá hodnota základného imania spoločnosti sa zaznamená v rámci zostatkov kótovaných akcií, pretože potenciálne by sa kedykoľvek mohlo obchodovať so všetkými akciami za trhovú hodnotu. To isté platí, ak sa časť akcií predá veľkým investorom a len so zvyšnou časťou, t. j. voľnými akciami („free float“) sa obchoduje na burze cenných papierov.

Medzi kótované akcie nepatria:

- akcie ponúkané na predaj, ktorých emisia sa však neprevzala
- osobitné druhy dlhopisov („debentures“) a požičané cenné papiere („loan stock“) vymeniteľné za akcie: tieto sa sem zahrnú, akonáhle sú vymenené za akcie
- vlastnícke podiely partnerov s neobmedzeným ručením v osobných spoločnostiach
- vládne investície do základného imania medzinárodných organizácií, ktoré sú založené ako obchodné kapitálové spoločnosti
- emisie prémiových akcií len v čase vydania a emisie delených akcií. Prémiové akcie a delené akcie sa však zahŕňajú nečlenené do celkového stavu kótovaných akcií

Nepatria sem tieto nástroje:

- transakcie s cennými papiermi ako súčasť dohôd o spätnom odkúpení
- emisie neobchodovateľných cenných papierov
- neobchodovateľné úvery
- vlastnicke podiely partnerov s neobmedzeným ručením v osobných spoločnostiach
- vládne investície do základného imania medzinárodných organizácií, ktoré sú založené ako obchodné kapitálové spoločnosti
- emisie prémiových akcií len v čase vydania a emisie delených akcií. Prémiové akcie a delené akcie sa však zahŕňajú nečlenené do celkového stavu kótovaných akcií

7.5.3 KÓTOVANÉ AKCIE

Pod kótovanými akciami sa v tomto prípade chápu tie akcie, ktoré boli prijaté na kótovaný trh, či už hlavný alebo paralelný, a rovnako tak aj akcie prijaté na regulovaný voľný trh, avšak len tie, ktoré majú reálnu trhovú cenu. Hodnoty sú vykázané ako trhovú kapitalizácia za jednotlivé sektory.

Kótované akcie zahŕňajú:

- kmeňové akcie vydané kapitálovými spoločnosťami, v ktorých je zodpovednosť spoločníkov za záväzky spoločnosti obmedzená

7.6 DLHODOBÁ ÚROKOVÁ MIERA

Dlhodobá úroková miera je jedným z konvergentných kritérií, uvedených v Maastrichtskej zmluve. Vyjadruje sa ňou požiadavka trvalosti konvergenzie dosiahnutej konkrétnym členským štátom. Priemerná nominálna úroková miera v členskom štáte nesmie presiahnuť o viac



ako 2 % priemernú nominálnu úrokovú mieru maximálne troch členských štátov s najnižšou infláciou počas jedného roka od posledného hodnotenia. Úroveň úrokovej miery sa meria na základe *dlhodobých vládnych dlhopisov* alebo porovnateľných cenných papierov.

Štatistické zásady vykazovania dlhodobých úrokových mier sú definované aj nasledovnými kľúčovými pojmami.

Emitentom dlhopisov by mala byť *ústredná štátna správa*. *Doba splatnosti vládnych dlhopisov* by mala byť blízka desiatim rokom zostatkovej doby splatnosti. Odporúča sa, aby zostatková doba ich splatnosti bola medzi 9,5 a 10,5 roka. Použité dlhopisy by mali byť dostatočne *likvidné*. Táto požiadavka ovplyvňuje výber medzi prístupom orientovaným na „benchmark“ alebo „kôš dlhopisov“ v závislosti od národných podmienok. Prístup „benchmark“ považuje daný dlhopis za kľúčový ukazovateľ podmienok na trhu. Dlhopis, často najnovší, značne veľkej emisie, má zvyčajne najvyššiu likviditu a najvyšší obrat. Prístup „kôš dlhopisov“ je založený na výbere dlhopisov, ktorý sa skladá z rôznych dlhopisov s rôznymi kódmi ISIN. Obsiahnuté dlhopisy majú rovnaké váhy.

Vzhľadom na podmienky na našom trhu s cennými papiermi bol zvolený až do konca januára 2012 *benchmarkový prístup*. Od nášho vstupu do eurozóny sa vykazovali do ECB denné výnosy do splatnosti za tieto vybrané emisie vládnych dlhopisov:

SK4120004318 – Benchmark pre obdobie 01/2009 – 06/2010

SK4120007204 – Benchmark pre obdobie 07/2010 – 01/2012.

Od 1. februára 2012 sa zmenil prístup z „benchmarkového“ na „kôš dlhopisov“. Do tohto koša boli zaradené dve emisie vládnych dlhopisov, ktoré spĺňajú stanovené kritériá.

SK4120004318 a SK4120007543 – Dlhopisový kôš pre obdobie 02/2012 – 06/2013.

Od 1. júla 2013 sa zmenil prístup z „koša dlhopisov“ na „benchmarkový“.

SK4120004318 – Benchmark pre obdobie 07/2013 – 04/2014

SK4120008871 – Benchmark pre obdobie 05/2014 – 05/2015

SK4120007543 – Benchmark pre obdobie 06/2015 – doteraz.

Od 1.1.2015 prišlo k zmene metodiky pre výpočet výnosu do splatnosti desať-ročných vládnych dlhopisov, keď sa základom stali výnosy dosiahnuté z priamych obchodov evidovaných na Burze cenných papierov v Bratislave. Do decembra 2014 výpočet vychádzal iba z tzv. kurzo-tvorných obchodov.



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM



TERMINOLÓGIA A SKRATKY



SKRATKY

CP	Cenné papiere
ECB	Európska centrálna banka
ESA2010	Európsky systém národných a regionálnych účtov 2010
p. b.	Percentuálny bod
FPT	Podielové fondy peňažného trhu
PFI	Peňažné finančné inštitúcie (banky, pobočky zahraničných bánk, fondy peňažného trhu)
NPFI	Nepeňažné finančné inštitúcie
OP	Opravné položky
RPMN	Ročná percentuálna miera nákladov
SDDS	Špeciálny štandard zverejňovania údajov podľa Medzinárodného menového fondu (Special Data Dissemination Standard)
SASS	Slovenská asociácia správcovských spoločností
BCPB	Burza cenných papierov Bratislava
CSDB	Centralizovaná databáza cenných papierov ECB



SLOVNÍK

Agregovaná bilancia SR je súčtom štatistických bilancií peňažných finančných inštitúcií bez zahrnutia bilancie NBS.

Hlavné úrokové sadzby ECB sú úrokové sadzby určované Radou guvernérov, ktoré vyjadrujú nastavenie menovej politiky ECB. Sú to úrokové sadzby pre hlavné refinančné operácie, úrokové sadzby pre jednodňové refinančné operácie a úrokové sadzby pre jednodňové sterilizačné operácie.

Hypotekárnymi úvermi sa rozumejú úvery s lehotou splatnosti najmenej štyri roky a najviac 30 rokov zabezpečené záložným právom k tuzemskej nehnuteľnosti, ktoré spĺňajú náležitosti uvedené v §68 zákona č. 483/2001 Z. z. o bankách a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov.

Iné úvery na nehnuteľnosti sú úvery iné ako hypotekárne, stavebné a medziúvery.

Investičné úvery sú úvery viazané na cyklus fixných aktív, kde viazanosť jednotlivých zložiek fixných aktív prebieha po dobu dlhšiu ako jeden rok okrem úverov na kúpu a technické zhodnotenie stavieb a pozemkov.

Medziúvermi sa rozumejú úvery, ktoré poskytujú stavebné sporiteľne podľa zákona č. 310/1992 Zb. o stavebnom sporení v znení neskorších predpisov.

Menovitou hodnotou úveru sa rozumie nesplatená istina úverov bez časového rozlíšenia a ostatného príslušenstva.

Peňažné finančné inštitúcie (PFI) sú národné centrálné banky, úverové inštitúcie a ostatné finančné inštitúcie, ktorých predmetom činnosti je prijímanie vkladov alebo iných návratných prostriedkov od subjektov iných ako PFI a poskytovanie úverov a investovanie do cenných papierov vo svojom mene a na svoj účet (napríklad fondy peňažného trhu).

Penzijnými fondmi sa rozumejú fondy spravované dôchodkovými správcovskými spoločnosťami a doplnkovými dôchodkovými spoločnosťami.

Pôvodná doba splatnosti je časové hľadisko triedenia pohľadávok a záväzkov na základe zmluvnej (dohodnutej) doby splatnosti.

Prevádzkovými úvermi sa rozumejú úvery, ktoré sú viazané na cyklus prevádzkových (obežných) aktív, kde viazanosť jednotlivých zložiek obežných aktív je spravidla do jedného roka. Je to napríklad nákup zásob materiálu, surovín, polotovarov a hotových výrobkov, pohľadávky vyplývajúce napríklad z obchodných aktivít, krytie sezónnej nerovnomernosti hospodárskej činnosti.

Spotrebiteľskými úvermi sa na účely vykazovania rozumejú úvery poskytnuté na účel osobnej spotreby, na nákup tovaru a služieb.

Stavebnými úvermi sa rozumejú úvery, ktoré poskytujú stavebné sporiteľne podľa zákona č. 310/1992 Zb. o stavebnom sporení v znení neskorších predpisov.

Úvery na nehnuteľnosti sú všetky úvery poskytnuté na kúpu a technické zhodnotenie stavieb a pozemkov, ktoré sa zapisujú do katastra nehnuteľností podľa zákona č. 162/1995 Z. z. o katastri nehnuteľností a o zápise vlastníckych a iných práv k nehnuteľnostiam (katastrálny zákon) v znení neskorších predpisov.



Zaručenými úvermi sa na účely štatistiky úrokových sadzieb rozumejú úvery, ak pre celkovú sumu nového úveru platí, že je zabezpečený kolaterálom pomocou techniky „vecného zabezpečenia“ a/ alebo zabezpečený zárukou pomocou techniky „osobného zabezpečenia“ tak, že hodnota kolaterálu a/alebo záruky je vyššia alebo sa rovná celkovej výške nového úveru. Ak zabezpečenie nespĺňa túto požiadavku, tak sa nový úver považuje za nezaručený.

Zlyhaným úverom je úver, pri ktorom banka usúdi, že dlžník si pravdepodobne nesplní voči nej svoj záväzok bez toho, aby prišlo napríklad k realizácii zabezpečenia, alebo je dlžník v omeškaní s plnením rozsahovo významného záväzku, voči banke viac ako 90 dní.

Zostatkovou dobou splatnosti pohľadávok a záväzkov sa rozumie doba, ktorá sa rovná rozdielu medzi dohodnutou dobou splatnosti a dňom, ku ktorému sa zostavuje príslušné hlásenie/výkaz. Spravidla ku koncu mesiaca, štvrtroka alebo roka.



SEKTOROVÁ KLASIFIKÁCIA

Klasifikácia inštitucionálnych sektorov a subsektorov podľa Európskeho systému národných a regionálnych účtov ESA 2010.

- S.1 Rezidenti – Tuzemsko** (Rezidenti Slovenskej Republiky)
 - Rezidenti – Ostatné členské štáty eurozóny** (Rezidenti eurozóny okrem SR)
 - S.11 Ne finančné spoločnosti**
 - S.12 Finančné spoločnosti**
 - S.121 Národná banka Slovenska
 - S.122 Úverové inštitúcie
 - S.123 Fondy peňažného trhu
 - S.124 Investičné fondy
 - S.125 Ostatní finanční sprostredkovatelia okrem poisťovní a penzijných fondov
 - S.126 Finančné pomocné inštitúcie
 - S.127 Kaptívne finančné inštitúcie
 - S.128 Poisťovne
 - S.129 Penzijné fondy
 - S.13 Verejná správa**
 - S.1311 Ústredná štátna správa
 - S.1312 Regionálna štátna správa
 - S.1313 Miestna samospráva
 - S.1314 Fondy sociálneho zabezpečenia
 - S.14 Domácnosti**
 - S.141 Zamestnávateľia
 - S.142 Samostatne zárobkovo činné osoby
 - S.143 Zamestnanci
 - S.144 Prijemcovia dôchodkov z vlastníctva a transferových dôchodkov
 - S.145 Ostatné domácnosti
 - S.15 Neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam**
- S.2 Zvyšok sveta (rezidenti štátov sveta okrem SR a eurozóny)**



ZOZNAM DOPLŇUJÚCICH LINIEK

Sektorové členenie:

http://www.nbs.sk/_img/Documents/STATIST/MET/sekt_man.pdf

Revízna politika:

http://www.nbs.sk/_img/Documents/STATIST/MET/revpol.pdf

Štruktúra finančného trhu

Zoznam peňažných finančných inštitúcií:

<http://www.nbs.sk/sk/statisticke-udaje/menova-a-bankova-statistika/menova-statistika-penaznych-financnych-institucii#ZOZPFI>

Zoznam investičných fondov:

<http://www.nbs.sk/sk/statisticke-udaje/menova-a-bankova-statistika/statistika-investicnych-fondov>

Zoznam ostatných finančných sprostredkovateľov:

<http://www.nbs.sk/sk/statisticke-udaje/menova-a-bankova-statistika/statistika-lizingovych-spolocnosti-factoringovych-spolocnosti-a-spolocnosti-splatkoveho-financova>

Prehľad o rozvoji peňažného sektora:

<http://www.nbs.sk/sk/statisticke-udaje/prehľad-o-rozvoji-penazneho-sektora>

Štatistika úverových inštitúcií a menová štatistika

Menová štatistika peňažných finančných inštitúcií:

<http://www.nbs.sk/sk/statisticke-udaje/menova-a-bankova-statistika/menova-statistika-penaznych-financnych-institucii>

Menové agregáty za eurozónu:

<http://www.ecb.int/stats/money/aggregates/aggr/html/index.en.html>

Bilancie peňažných finančných inštitúcií za eurozónu:

<http://www.ecb.int/stats/money/aggregates/bsheets/html/index.en.html>

Úroková štatistika

<http://www.nbs.sk/sk/statisticke-udaje/menova-a-bankova-statistika/urokova-statistika>

Banková úroková štatistika – úvery:

<http://www.nbs.sk/sk/statisticke-udaje/menova-a-bankova-statistika/urokova-statistika/bankova-urokova-statistika-uvery>

Banková úroková štatistika – vklady:

<http://www.nbs.sk/sk/statisticke-udaje/menova-a-bankova-statistika/urokova-statistika/bankova-urokova-statistika-vklady>

Úroková štatistika za eurozónu:

<http://www.ecb.europa.eu/stats/money/interest/interest/html/index.en.html>

Štatistika dlhodobých úrokových sadzieb:

http://www.nbs.sk/_img/Documents/STATIST/US/zasady.pdf

http://www.nbs.sk/_img/Documents/STATIST/US/VDSVD_CR.xls



Zlyhané úvery

http://www.nbs.sk/_img/Documents/STATIST/MET/Zle_uvery.pdf

Zdrojové štatistické údaje – výkazy

<http://www.nbs.sk/sk/statisticke-udaje/menova-a-bankova-statistika/statisticke-udaje-penznych-financnych-institucii>

Štatistika investičných fondov

<http://www.nbs.sk/sk/statisticke-udaje/menova-a-bankova-statistika/statistika-investicnych-fondov>

Štatistika lízingových spoločností, faktoringových spoločností a spoločností splátkového financovania

<http://www.nbs.sk/sk/statisticke-udaje/menova-a-bankova-statistika/statistika-lizingovych-spolocnosti-factoringovych-spolocnosti-a-spolocnosti-splatkoveho-financova>

Zdrojové štatistické údaje ostatných finančných sprostredkovateľov:

<http://www.nbs.sk/sk/statisticke-udaje/menova-a-bankova-statistika/statisticke-udaje-ostatnych-financnych-sprostredkovatelov>

Štatistika cenných papierov

Štatistika vydaných cenných papierov:

<http://www.nbs.sk/sk/statisticke-udaje/menova-a-bankova-statistika/statistika-vydanych-cennych-papierov>

Štatistika za správu cenných papierov:

<http://www.nbs.sk/sk/statisticke-udaje/menova-a-bankova-statistika/statistika-za-spravu-cennych-papierov>

Údajové kategórie SDDS

<http://www.nbs.sk/sk/statisticke-udaje/udajove-kategorie-sdds>



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM



ZOZNAM GRAFOV A TABULIEK



ZOZNAM GRAFOV

Graf 1	Podiel jednotlivých krajín na základnom zahraničnom imaní bánk k 30.9.2015	11	Graf 23	Úvery domácnostiam podľa splatnosti	23
Graf 2	Podiel jednotlivých krajín na základnom zahraničnom imaní bánk k 30.9.2014	11	Graf 24	Úvery domácnostiam podľa splatnosti	23
Graf 3	Štruktúra aktív úverových inštitúcií k 30.9.2014	13	Graf 25	Úvery nefinančným spoločnostiam podľa druhu úveru	23
Graf 4	Štruktúra aktív úverových inštitúcií k 30.9.2015	14	Graf 26	Úvery domácnostiam v podľa druhu úveru	24
Graf 5	Štruktúra pasív úverových inštitúcií k 30.9.2014	14	Graf 27	Vývoj úverov nefinančným spoločnostiam podľa ekonomickej činnosti	24
Graf 6	Štruktúra pasív úverových inštitúcií k 30.9.2015	15	Graf 28	Úvery nefinančným spoločnostiam podľa ekonomickej činnosti k 30. 9. 2015	24
Graf 7	Vybrané aktíva/pasíva: geografické členenie protistrany k 30.9.2015	15	Graf 29	Podiel zlyhaných úverov na celkových úveroch nefinančným spoločnostiam	25
Graf 8	Vybrané aktíva/pasíva: sektorové členenie tuzemskej protistrany k 30.9.2015	16	Graf 30	Podiel zlyhaných úverov na prečerpaniach a revolvingových úveroch nefinančným spoločnostiam	25
Graf 9	Vybrané aktíva/pasíva: sektorové členenie protistrany z ostatných štátov eurozóny k 30.9.2015	17	Graf 31	Podiel zlyhaných úverov na prevádzkových úveroch nefinančným spoločnostiam	25
Graf 10	Vybrané aktíva/pasíva: sektorové členenie protistrany zvyšku sveta k 30.9.2015	17	Graf 32	Podiel zlyhaných úverov na investičných úveroch nefinančným spoločnostiam	25
Graf 11	Medziročná zmena aktív úverových inštitúcií	18	Graf 33	Podiel zlyhaných úverov na úveroch na nehnuteľnosti nefinančným spoločnostiam	26
Graf 12	Medziročná zmena pasív úverových inštitúcií	19	Graf 34	Podiel zlyhaných úverov na úveroch cez kreditné karty nefinančným spoločnostiam	26
Graf 13	Kumulovaný zisk/strata bežného obdobia	20	Graf 35	Podiel zlyhaných úverov na celkových úveroch domácnostiam	26
Graf 14	Kumulovaný zisk/strata bežného obdobia	20	Graf 36	Podiel zlyhaných úverov na prečerpaniach a revolvingových úveroch domácnostiam	26
Graf 15	Opravné položky	20	Graf 37	Podiel zlyhaných úverov na úveroch cez kreditné karty domácnostiam	27
Graf 16	Pohľadávky voči klientom	21	Graf 38	Podiel zlyhaných úverov na úveroch na bývanie domácnostiam	27
Graf 17	Odpísané pohľadávky: náklady a výnosy	21	Graf 39	Podiel zlyhaných úverov na spotrebiteľských úveroch domácnostiam	27
Graf 18	Postúpené pohľadávky: náklady a výnosy	21	Graf 40	Úrokové miery a objemy nových úverov poskytnutých nefinančným spoločnostiam	28
Graf 19	Vybrané výnosy a náklady v porovnaní so ziskom/stratou bežného obdobia	22	Graf 41	Zaručené úvery, úvery celkom a ich úročenie poskytnuté nefinančným spoločnostiam	28
Graf 20	Vybrané výnosy a náklady v porovnaní so ziskom/stratou bežného obdobia	22			
Graf 21	Úvery nefinančným spoločnostiam podľa splatnosti	22			
Graf 22	Úvery nefinančným spoločnostiam podľa splatnosti	23			



Z O Z N A M G R A F O V A T A B U L I E K

Graf 42	Podiel zaručených úverov na úveroch celkom poskytnutých nefinančným spoločnostiam	28	Graf 58	Vklady nefinančných spoločností podľa typu	34
Graf 43	Zaručené úvery, úvery celkom v kategórii „úvery do 0,25 mil. €“ a ich úročenie poskytnuté nefinančným spoločnostiam	29	Graf 59	Vklady nefinančných spoločností podľa typu	34
Graf 44	Podiel zaručených úverov na úveroch celkom v kategórii „úvery do 0,25 mil. €“ poskytnutých nefinančným spoločnostiam	29	Graf 60	Vklady domácností podľa typu	34
Graf 45	Zaručené úvery, úvery celkom v kategórii „úvery od 0,25 do 1 mil. €“ a ich úročenie poskytnuté nefinančným spoločnostiam	29	Graf 61	Vklady domácností podľa typu	34
Graf 46	Podiel zaručených úverov na úveroch celkom v kategórii „úvery od 0,25 do 1 mil. €“ poskytnutých nefinančným spoločnostiam	29	Graf 62	Úrokové miery a stavy vkladov s dohodnutou splatnosťou domácností	35
Graf 47	Zaručené úvery, úvery celkom v kategórii „úvery nad 1 mil. €“ a ich úročenie poskytnuté nefinančným spoločnostiam	30	Graf 63	Úrokové miery a objemy nových vkladov s dohodnutou splatnosťou domácností	35
Graf 48	Podiel zaručených úverov na úveroch celkom v kategórii „úvery nad 1 mil. €“ poskytnutých nefinančným spoločnostiam	30	Graf 64	Úrokové miery a stavy vkladov s dohodnutou splatnosťou nefinančných spoločností	36
Graf 49	Úrokové miery a objemy nových úverov na bývanie domácnostiam	30	Graf 65	Úrokové miery a objemy nových vkladov s dohodnutou splatnosťou nefinančných spoločností	36
Graf 50	Úrokové miery, RPMN a objemy nových úverov na bývanie a spotrebiteľských úverov domácnostiam	31	Graf 66	Vývoj aktív podielových fondov podľa investičnej stratégie	39
Graf 51	Zaručené úvery na bývanie, úvery na bývanie celkom a ich úročenie poskytnuté domácnostiam	31	Graf 67	Podiel jednotlivých typov fondov na celkových aktívach tuzemských podielových fondov k 30.9.2015	39
Graf 52	Podiel zaručených úverov na bývanie na úveroch na bývanie celkom poskytnutých domácnostiam	31	Graf 68	Dlhopisové fondy: vývoj štruktúry aktív	40
Graf 53	Zaručené spotrebiteľské úvery, spotrebiteľské úvery celkom a ich úročenie poskytnuté domácnostiam	32	Graf 69	Štruktúra aktív dlhopisových fondov k 30.9.2015	40
Graf 54	Podiel zaručených spotrebiteľských úverov na spotrebiteľských úveroch celkom poskytnutých domácnostiam	32	Graf 70	Geografické a sektorové členenie dlhových cenných papierov v portfóliu dlhopisových fondov k 30.9.2015	40
Graf 55	Úrokové miery a stavy úverov nefinančných spoločností podľa splatnosti	32	Graf 71	Členenie dlhových cenných papierov v portfóliu dlhopisových fondov podľa splatnosti k 30.9.2015	40
Graf 56	Úrokové miery a stavy úverov na bývanie domácností podľa splatnosti	33	Graf 72	Akciové fondy: vývoj štruktúry aktív	41
Graf 57	Úrokové miery a stavy spotrebiteľských úverov domácností podľa splatnosti	33	Graf 73	Štruktúra aktív akciových fondov k 30.9.2015	41
			Graf 74	Geografické a sektorové členenie podielových listov v portfóliu akciových fondov k 30.9.2015	41
			Graf 75	Geografické a sektorové členenie akcií v portfóliu akciových fondov k 30.9.2015	42
			Graf 76	Zmiešané fondy: vývoj štruktúry aktív	42
			Graf 77	Štruktúra aktív zmiešaných fondov k 30.9.2015	43
			Graf 78	Geografické a sektorové členenie dlhových cenných papierov v portfóliu zmiešaných fondov k 30.9.2015	43
			Graf 79	Geografické a sektorové členenie podielových listov v portfóliu zmiešaných fondov k 30.9.2015	43



Z O Z N A M G R A F O V A T A B U L I E K

Graf 80	Členenie dlhových cenných papierov v portfóliu zmiešaných fondov podľa splatnosti k 30.9.2015	43	Graf 95	Dlhové cenné papiere – zostatky emisií a ich mesačná zmena	53
Graf 81	Realitné fondy: vývoj štruktúry aktív	44	Graf 96	Dlhové cenné papiere – zostatky emisií 3.Q 2015	53
Graf 82	Štruktúra aktív realitných fondov k 30.9.2015	44	Graf 97	Dlhové cenné papiere – emisie v čistom vyjadrení 3.Q 2015	53
Graf 83	Geografické a sektorové členenie akcií a iných majetkových účastí v portfóliu realitných fondov k 30.9.2015	44	Graf 98	Dlhové cenné papiere – sektorové členenie	54
Graf 84	Ostatné fondy: vývoj štruktúry aktív	45	Graf 99	Dlhové cenné papiere – členenie podľa typu kupónu	54
Graf 85	Štruktúra aktív ostatných fondov k 30.9.2015	45	Graf 100	Dlhové cenné papiere – členenie podľa meny	54
Graf 86	Geografické a sektorové členenie dlhových cenných papierov v portfóliu ostatných fondov k 30.9.2015	46	Graf 101	Dlhové cenné papiere – členenie podľa pôvodnej splatnosti	54
Graf 87	Členenie dlhových cenných papierov v portfóliu ostatných fondov podľa splatnosti k 30.9.2015	46	Graf 102	Dlhové cenné papiere – zostatky emisií vydaných dlhových cenných papierov za sektor S.11 na domácom trhu	55
Graf 88	Vývoj aktív spoločností poskytujúcich úvery a pôžičky nebankovým spôsobom	48	Graf 103	Dlhové cenné papiere – zostatky emisií vydaných dlhových cenných papierov za sektor S.122	55
Graf 89	Podiel jednotlivých typov spoločností na celkových aktívach k 30.9.2015	49	Graf 104	Dlhové cenné papiere – zostatky emisií vydaných dlhových cenných papierov za sektor S.1311	55
Graf 90	Geografické a sektorové členenie pohľadávok lízingových spoločností k 30.9.2015	49	Graf 105	Dlhové cenné papiere – profil splatnosti vládnych dlhopisov	56
Graf 91	Geografické a sektorové členenie pohľadávok spoločností splátkového financovania k 30.9.2015	49	Graf 106	Dlhové cenné papiere – zostatky emisií vládnych dlhopisov	56
Graf 92	Geografické a sektorové členenie pohľadávok faktoringových spoločností k 30.9.2015	50	Graf 107	Kótované akcie – zostatky emisií za jednotlivé sektory	56
Graf 93	Členenie zdrojov financovania ekonomickej činnosti k 30.9.2015	50	Graf 108	Kótované akcie – zostatky emisií a ich mesačná zmena	57
Graf 94	Dlhové cenné papiere – zostatky emisií za jednotlivé sektory	52	Graf 109	Kótované akcie – zostatky emisií 3.Q 2015	57
			Graf 110	Kótované akcie – sektorové členenie	58
			Graf 111	Benchmark – výnos do splatnosti	60
			Graf 112	Základné úrokové sadzby	60



ZOZNAM TABULIEK

Tabuľka 1	Štruktúra finančného trhu v SR	9	Tabuľka 7	Medziročná zmena pasív úverových inštitúcií	19
Tabuľka 2	Celkové aktíva subjektov finančného trhu SR	10	Tabuľka 8	Medziročná zmena aktív podielových fondov podľa typu	38
Tabuľka 3	Vývoj počtu pracovníkov v bankovom sektore	10	Tabuľka 9	Medziročná zmena aktív lízingových spoločností, spoločností splátkového financovania a faktoringových spoločností	49
Tabuľka 4	Štruktúra aktív úverových inštitúcií v SR	13	Tabuľka 10	Dlhové cenné papiere	53
Tabuľka 5	Štruktúra pasív úverových inštitúcií	14	Tabuľka 11	Kótované akcie	58
Tabuľka 6	Medziročná zmena aktív úverových inštitúcií	18			