

Úvodné slovo guvernéra



Národná banka Slovenska sa od prvých dní svojej existencie vyprofilovala ako plnohodnotná, samostatná a nezávislá centrálna banka Slovenskej republiky. Tento proces bol o to zložitejší, že banka vznikla v období formovania samostatného štátu a v procese ekonomickej transformácie.

Už v prvom roku NBS dosiahla svoje základné ciele a stala sa stabilizujúcim prvkom pri udržaní makroekonomickej rovnováhy slovenskej ekonomiky. Činnosť NBS v roku 1994 s patričnou dávkou reálneho pohľadu hodnotíme ako úspešnú. Jej podiel na priaznivých makroekonomických výsledkoch ekonomiky Slovenska je nepopierateľný. Zreteľný je obrat vo vývoji HDP, keď sa po niekoľkých rokoch recesného vývoja dosiahol relatívne vysoký rast HDP.

V priebehu roka 1994 došlo k zmene menového koša - päťzložkový menový kôš sa nahradil dvojzložkovým, s percentuálnym zastúpením 40 % USD a 60 % DEM. Toto opatrenie zjednodušilo riadenie kurzového rizika bánk. Zároveň sa liberalizoval prístup bánk na devízový fixing NBS v rámci systému vnútornej konvertibility.

Národná banka Slovenska spolupracuje s mnohými významnými finančnými inštitúciami, akými sú Svetová banka, Banka pre medzinárodné zúčtovanie, Európska banka pre obnovu a rozvoj, Európska investičná banka. Prejavom medzinárodného uznania a dôvery menovému programu NBS bolo nesporne schválenie stand-by pôžičky Radou výkonných riaditeľov Medzinárodného menového fondu v júli 1994.

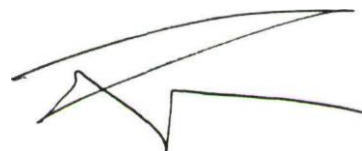
Medzi najdôležitejšie udalosti minulého roka patrí aj ratingové ohodnotenie NBS prestížnou japonskou ratingovou agentúrou The Japan Bond Research Institute stupňom BBB, čo je kategória investičného ratingu, a následná emisia obligácií na japonskom verejnom trhu Samurai.

Primárny cieľ menovej politiky NBS bol v menovom programe na rok 1994 vyjadrený v konkrétnych zámeroch udržať mieru ročnej inflácie v intervale 10% - 13,2 % a udržať daný výmenný kurz slovenskej koruny. Výsledky roka 1994 - 11,7% - ný vzostup úrovne maloobchodných cien a približne trojnásobný vzrast devízových rezerv NBS pri fixnom kurze - oprávňujú konštatovať, že NBS svoje menové ciele splnila.

Efekt dosiahnutej stability menového vývoja však nemožno zúžiť na priaznivý vývoj samotných menových veličín. Oživenie a rast, ktorý vykázala ekonomika SR v roku 1994, je ťažko predstaviteľný bez menovej stability v roku 1994 a v predchádzajúcich rokoch. Ako celok treba vidieť dynamiku HDP SR vo výške 4,7 %, vysoký prebytok na bežnom účte platobnej bilancie, vzrast devízových rezerv na 2,6-mesačný celkový dovoz tovarov a služieb SR, relatívne nízku mieru inflácie a kurz slovenskej koruny, ktorý sa začína rešpektovať i mimo územia SR.

V menovom vývoji v roku 1994 boli dve zreteľne rozdielne obdobia. V prvom štvrtroku NBS čelila inflačným tlakom a klesaniu devízových rezerv. V ostatných troch štvrtrokoch 1994 sa v menovom vývoji začal postupne presadzovať prítok devíz a menová politika NBS mohla vytvárať priestor pre predaj štátnych dlhopisov a aj určitý tlak na pokles úrokových mier. Charakteristickou črtou bol postupný rast peňažného agregátu M2 a čistých zahraničných aktív. Pri poklese ročnej miery inflácie kvalitatívnu zmenu zaznamenali reálne vkladové úrokové miery dosiahnutím pozitívnych hodnôt.

Extrapolácia týchto výsledkov do roku 1995 umožňuje mať ešte náročnejšie ciele. Pre menovú politiku NBS sa z roka 1994 prenáša úloha neinflačne zvládnuť vývoj devízových rezerv, udržať konkurencieschopnosť exportu, dosiahnuť pokles úrokových mier a výraznejšie postúpiť v konvertibilite slovenskej koruny na bežnom účte platobnej bilancie.



Vladimír Masár
guvernér



Členovia Bankovej rady NBS

zľava:

Jozef Makúch, vrchný riaditeľ výskumného úseku

Marián Jusko, viceguvernér

Vladimír Masár, guvernér

Elena Kohútiková, vrchná riaditeľka ekonomického úseku

Štefan Adamec, riaditeľ menového odboru

Ján Mathes, vrchný riaditeľ peňažného úseku