

## **Rozhovor s viceguvernérom NBS Jánom Tóthom: Napojenie na Nemecko bolo doteraz našou výhodou**

**27. 1. 2016, Hospodárske noviny, s. 11, Jozef Ryník**

### **Je vlnajší rast ekonomiky udržateľný aj v tomto roku?**

Vplyv eurofondov na ekonomiku je jednorazový, takže v roku 2016 sa už nezopakuje. Na druhej strane je tu neočakávaný prepád cien ropy. Preto predpokladáme pomalší nárast inflácie. Nízka inflácia bude priaznivo vplývať na domácu ekonomiku, lebo znamená vyšší nárast reálnych miezd. Tie by sa mali premietnuť do vyššej spotreby. Takže nízke ceny ropy znamenajú aj vyšší domáci dopyt. Zároveň sme plne zohľadnili tiež novú investíciu v automobilovom sektore. Napriek tomu by rast mal byť mierne nižší na úrovni 3,2 percenta.

### **Vo svete sa objavujú riziká, napríklad spomalenie rastu Číny. Počíta sa aj s takýmito globálnymi rizikami pri predpovediach?**

Správy, ktoré prichádzajú z finančných trhov, sú negatívne. Aj niektoré indikátory dôvery mierne klesli. Je ešte príliš skoro na ich vyhodnotenie. Určite to však je riziko.

### **Myslíte si, že nadviazanie hospodárstva na Nemecko nám iba pomáha?**

Doteraz bolo toto napojenie veľkou výhodou. Benefitujú z toho všetky krajiny Vyšehradskej štvorky, ktoré rastú podobne. Nemecko totiž prekonalo pokrízové obdobie výrazne lepšie ako zvyšok eurozóny. Do budúcnosti nevidím nejaké signály, že by nám napojenie na Nemecko mohlo škodiť. Na druhej strane rast Nemecka už zrejme nebude taký rýchly ako doteraz, pretože žilo aj z exportu do rozvíjajúcich sa krajín, ako je Čína. Tento zdroj rastu sa spomalí. Nemecko môže dostať dočasný dopytový impulz v súvislosti s migrantmi, ale to bude pre Slovensko menej zaujímavé ako vývozy do Číny.

### **Áký vplyv na slovenskú ekonomiku má uvoľnená menová politika Európskej centrálnej banky?**

Kvantitatívne uvoľňovanie bude mať pozitívne dosahy na rast celej eurozóny. ECB odhaduje podporu v raste až o jedno percento v rokoch 2015 až 2017. To znamená vyšší dopyt po našich exportných tovaroch. Navyše sa oslabil kurz eura, čo nám opäť ako exportnej krajine pomáha. Pre Slovensko však nie je ani tak dôležitý kurz eura oproti doláru, lebo ak zlacnie euro, tak sa nám predražujú dovozy energetických surovín, ktoré sú v dolároch. Dôležitejší je pokles eura oproti iným európskym menám. To nám pomohlo pri exporte. Takže celkovo nám politika lacných peňazí pomohla zvýšiť HDP okolo 0,4 percenta v minulom roku a podobne to môže byť i v tomto roku. Napokon, menová politika ECB nám zlacňuje aj úvery, najmä hypotéky.

### **Môžu hypotéky ešte zlacnieť, alebo už dosiahli svoje dno?**

Úroky na hypotékach na Slovensku klesali z dvoch dôvodov. Banky mali na nich vyššie marže, ktoré postupne skresali. Druhý dôvod bol ten, že sadzby sa odvíjajú aj od úrokov, pri akých si požičiava štát, a ten si v poslednom čase vie požičať veľmi lacno. V maržiaci sme sa však už priblížili k zvyšku a štát si už požičiava veľmi lacno. Na druhej strane situácia lacných hypoték môže trvať dlhšie. To bude závisieť od menovej politiky ECB.