



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM

Prijatie eura ako stabilizujúci faktor v čase recesie

Martin Šuster
Odbor výskumu NBS

"Svetová kríza = príležitosť pre Slovensko"

20.1.2009

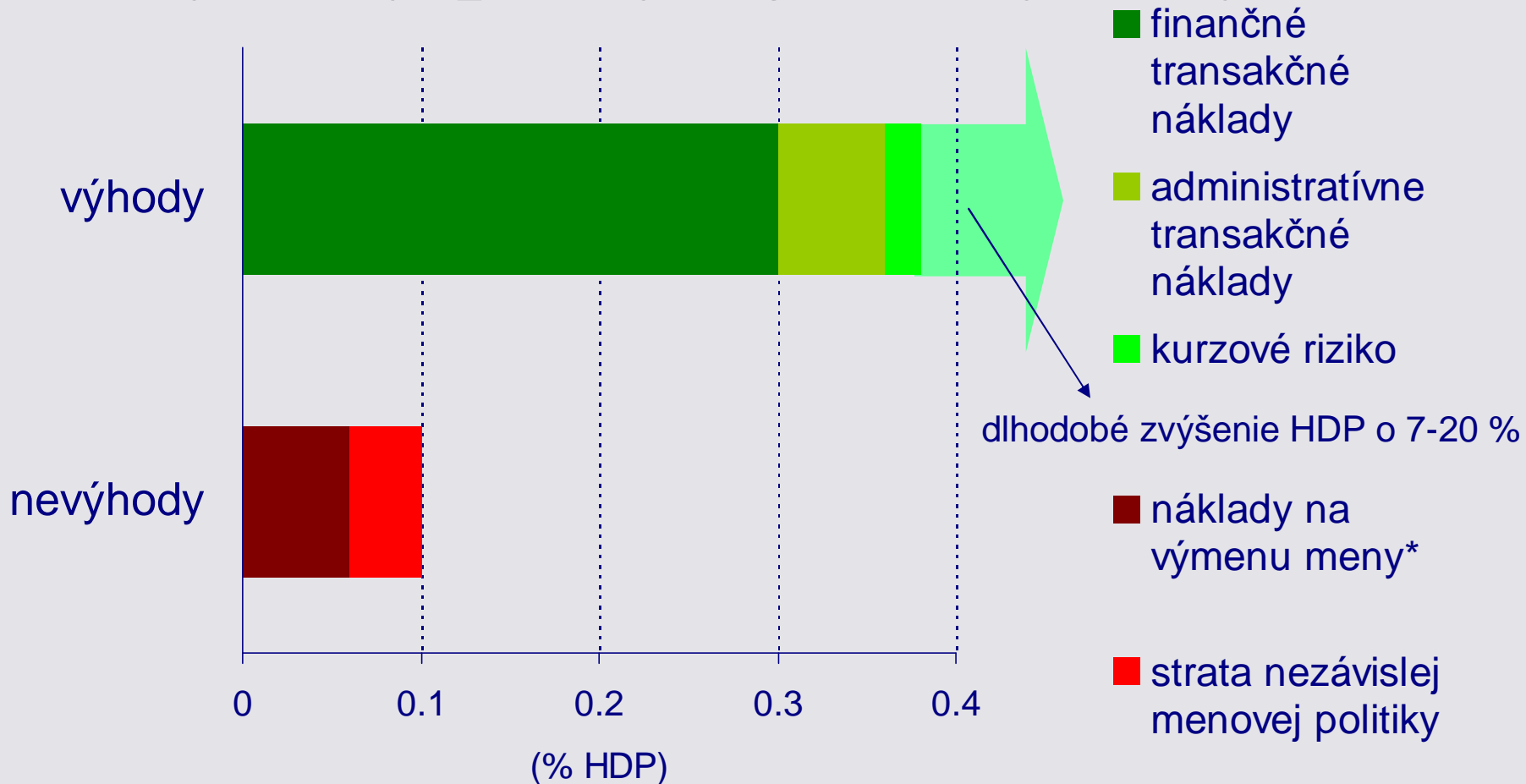


Prečo sme vlastne prijali euro?





Výhody prevyšujú nevýhody



* pre porovnateľnosť s trvalými vplyvmi sú jednorazové náklady na výmenu meny rozdelené na 5 rokov



Výhody a prínosy zavedenia €

Priame (okamžité) výhody

- | odstránenie kurzového rizika voči euru
- | nižšie náklady kapitálu
- | odstránenie niektorých transakčných nákladov
- | lepšia odolnosť voči (kurzovým) krízam
- | nižšie kurzové riziko voči doláru
- | vyššia transparentnosť cien

Nepriame (dlhodobé) výhody

- | rast medzinárodného obchodu
- | zvýšenie priamych zahraničných investícií
- | rýchlejší hospodársky rast / zvýšenie životnej úrovne / pokrok v reálnej konvergencii



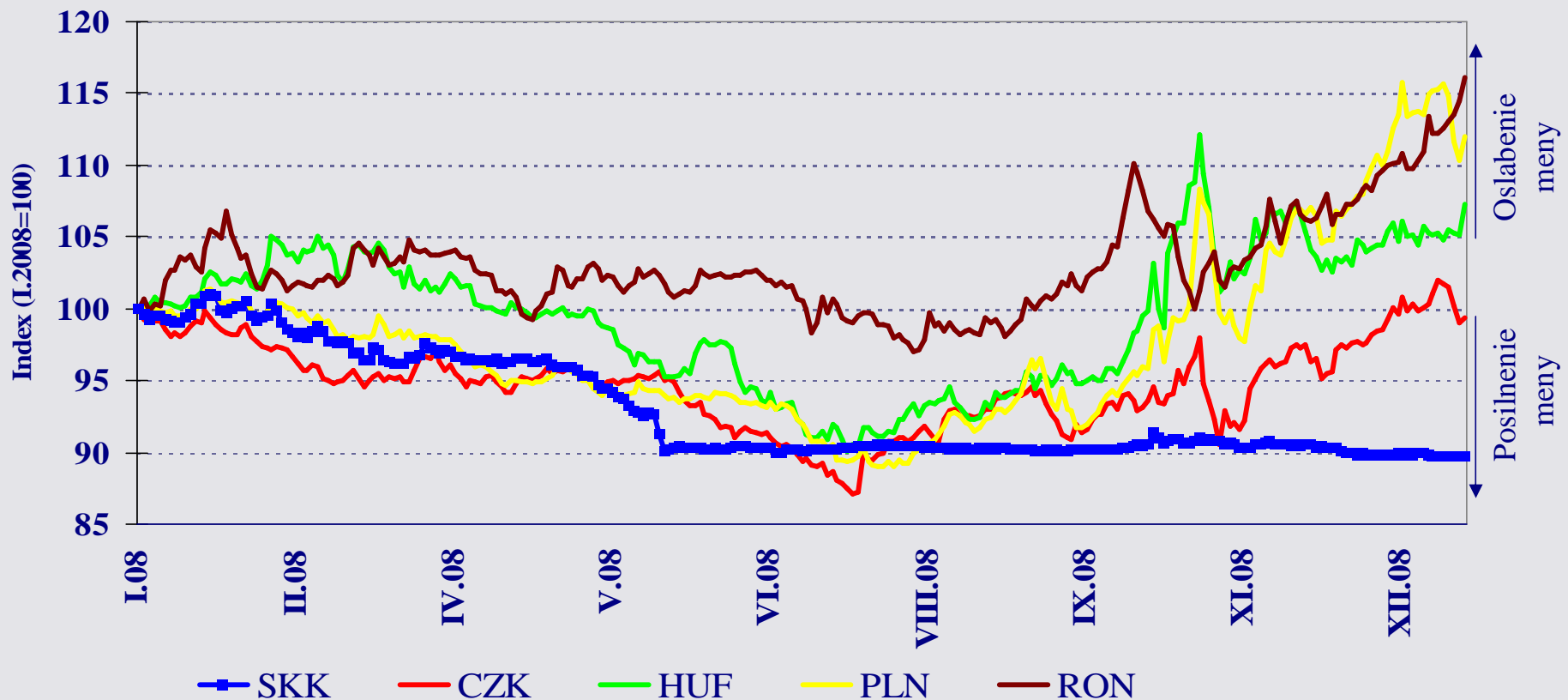
Finančná kríza a Slovensko

- ý otrávené aktíva
- ý nedostatok likvidity
- ý otrasy kurzov na rozvíjajúcich sa trhoch
- p globálna hospodárska recesia a pokles medzinárodného obchodu



Euro prináša stabilitu

Ø stabilná mena zvyšuje celkovú ekonomickú stabilitu a vytvára priaznivé podmienky pre dlhodobé podnikateľské rozhodnutia

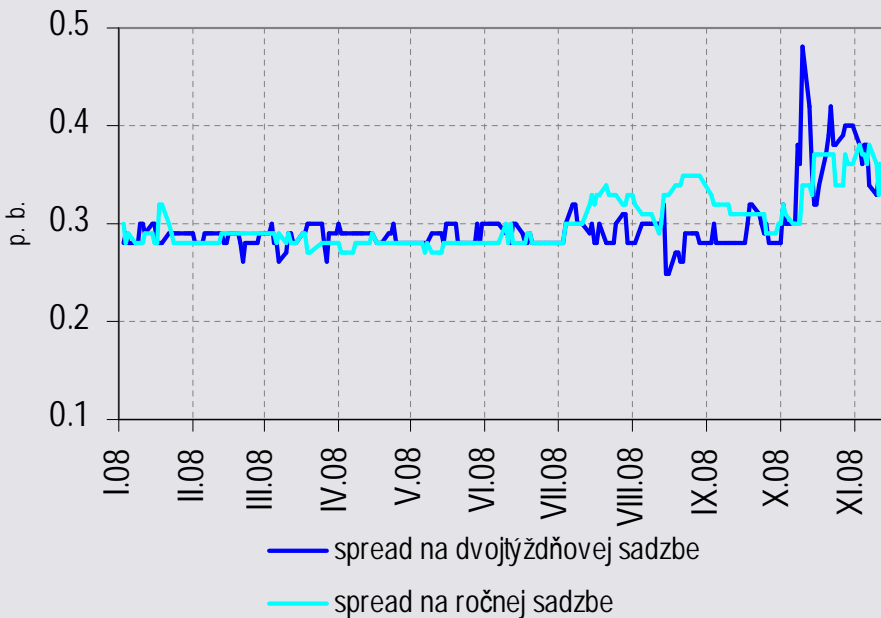


Zdroj: ECB, vlastné prepočty.

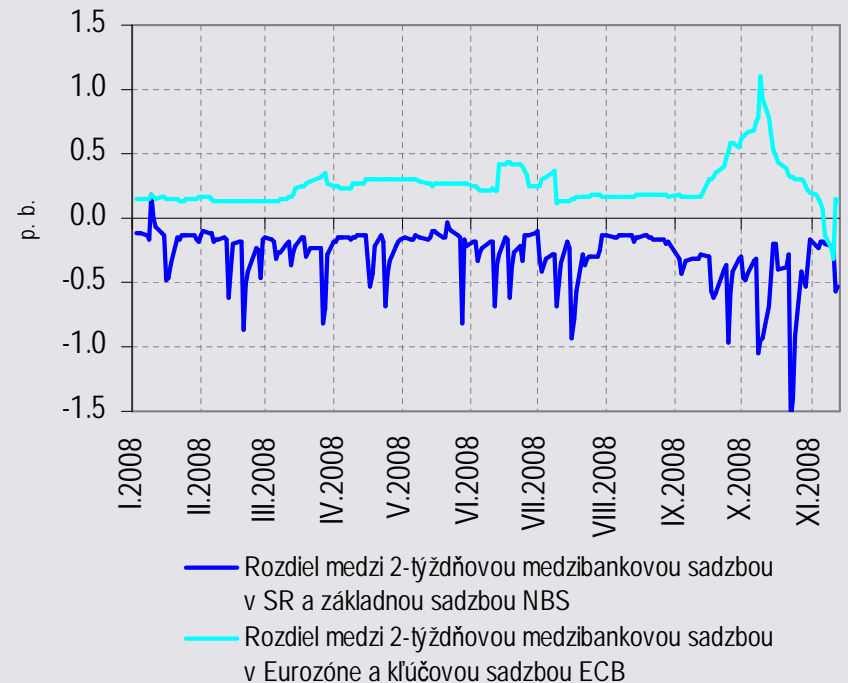


Vývoj na medzibankovom trhu

Vývoj na Slovensku



Porovnanie vývoja na Slovensku a v eurozóne

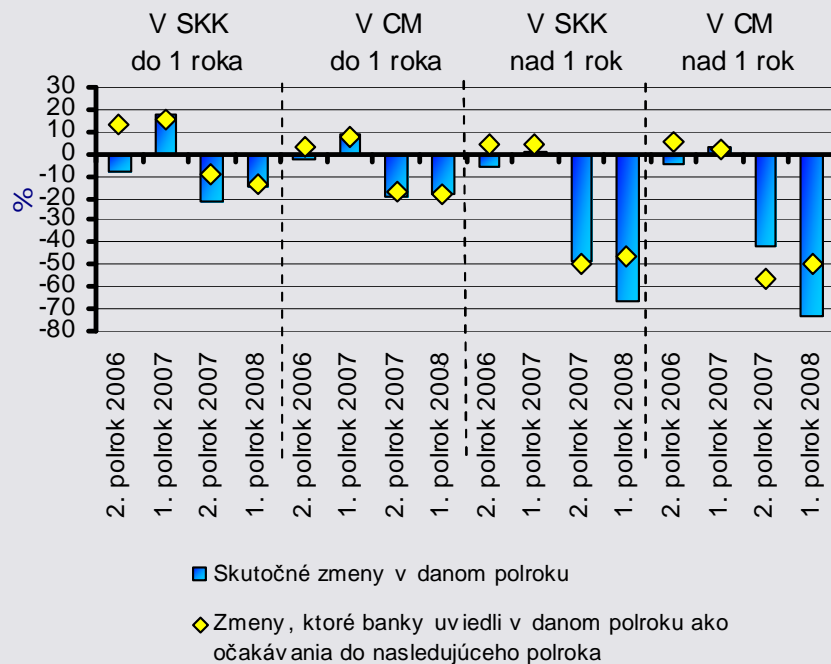


Zdroj: NBS

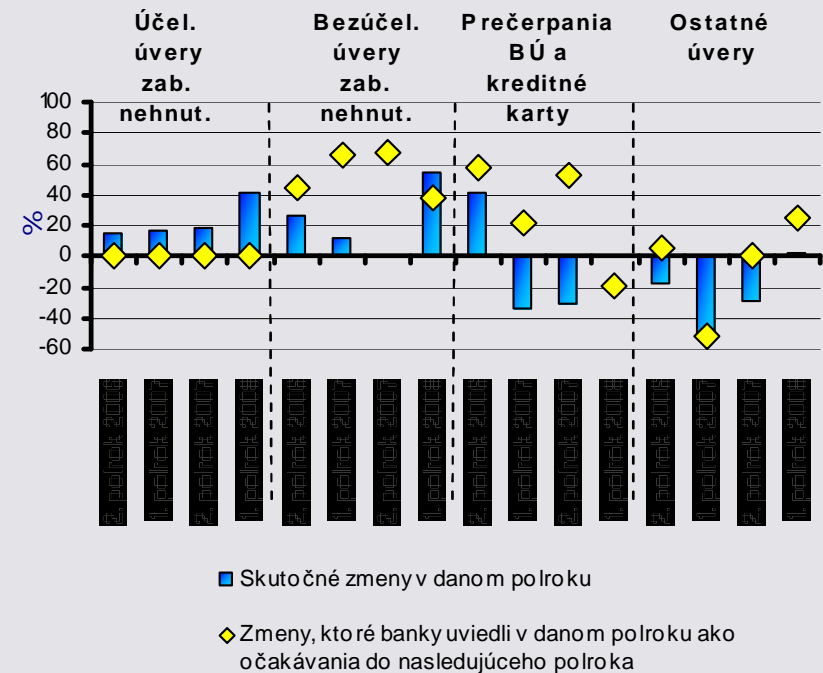


Sprísňovanie úverových štandardov

Zmeny v úverových štandardoch na úvery veľkým podnikom



Zmeny v úverových štandardoch na úvery domácnostiam

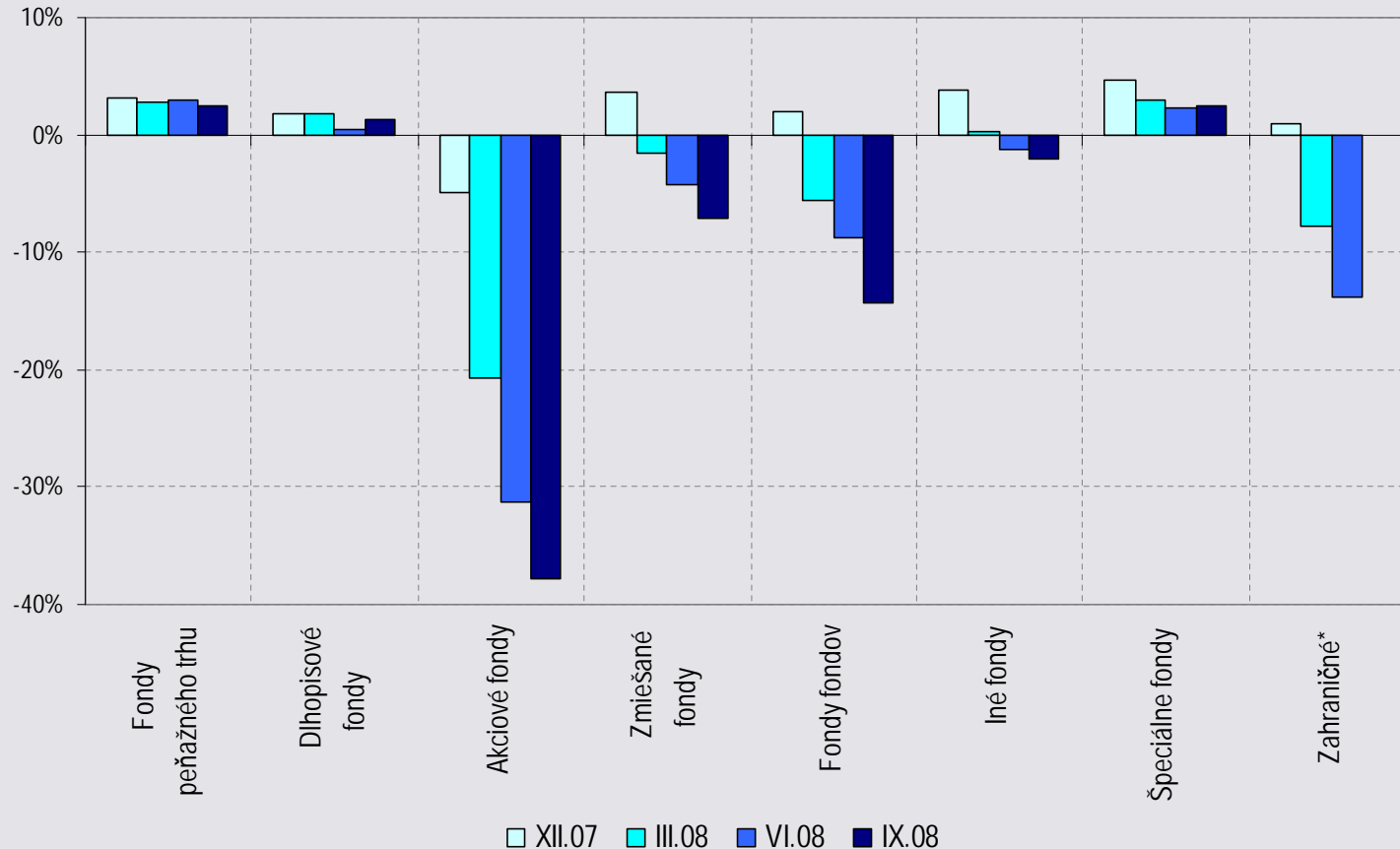


Zdroj: NBS



Vplyv finančnej krízy na podielové fondy

Priemerná ročná výnosnosť podielových fondov



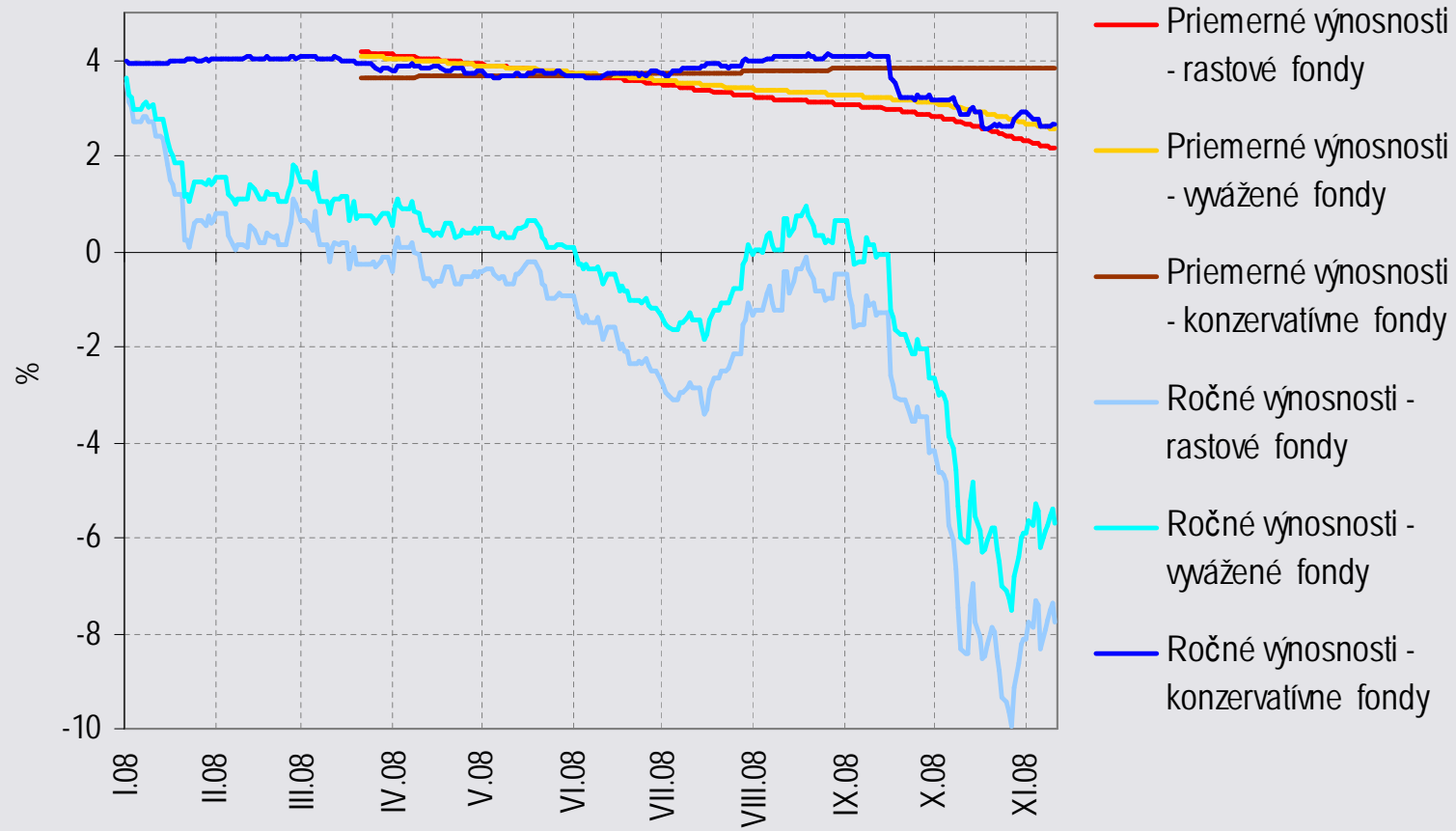
Poznámka: Priemerný vážený NAV jednotlivých fondov, údaj za zahraničné fondy k 30.9.08 nie je k dispozícii

Zdroj: NBS



Vplyv finančnej krízy na dôchodkové fondy

Výnosnosť dôchodkových fondov



Zdroj: NBS



Výhled vývoja svetového hospodárstva

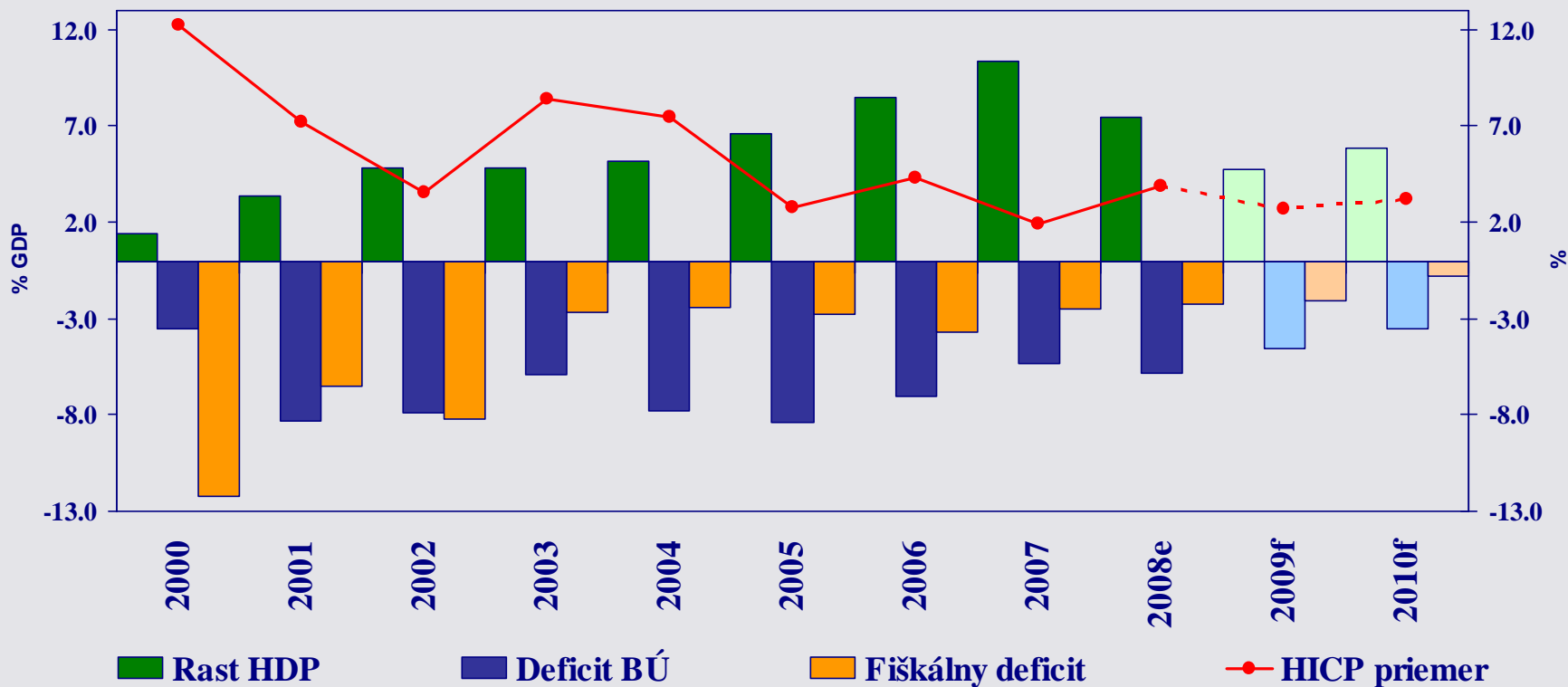
	2007	2008	Zmena	2009	Zmena
USA	2.0	1.2	(+0.3)	-1.6	(-2.3)
Eurozóna	2.7	0.9	(-0.8)	-1.9	(-3.4)
Japonsko	2.4	-0.1	(-1.3)	-2.4	(-3.5)

Pozn.: zmena je oproti predikcii z jari 2008 – pred vypuknutím finančnej krízy

Zdroj: Európska Komisia



Výhľad vývoja na Slovensku



Zdroj: NBS



Ako silno nás postihne kríza?

(porovnanie odhadov EK z jari 2008 a 2009)

	Pred	Po	Rozdiel
BE	1,5	-1,9	-3,4
DE	1,5	-2,3	-3,8
IE	3,2	-5,0	-8,2
EL	3,3	0,2	-3,1
ES	1,8	-2,0	-3,8
FR	1,4	-1,8	-3,2
IT	0,8	-2,0	-2,8
CY	3,7	1,1	-2,6
LU	3,5	-0,9	-4,4
MT	2,5	0,7	-1,8
NL	1,8	-2,0	-3,8
AT	1,8	-1,2	-3,0
PT	1,6	-1,6	-3,2
SI	3,8	0,6	-3,2
FI	2,6	-1,2	-4,8
SK	6,2	2,7	-3,5

	Pred	Po	Rozdiel
BG	5,6	1,8	-3,8
CZ	5,0	1,7	-3,3
DK	1,1	-1,0	-2,1
EE	4,3	-4,7	-9,0
LV	2,5	-6,9	-9,4
LT	3,7	-4,0	-7,7
HU	3,2	-1,6	-4,8
PL	5,0	2,0	-3,0
RO	5,1	1,8	-3,3
SE	1,6	-1,4	-3,0
UK	1,8	-2,8	-4,6
€	1,5	-1,9	-3,4
EÚ	1,8	-1,8	-3,6
US	0,7	-1,6	-2,3
JP	1,1	-2,4	-3,5

Zdroj: Európska komisia



Euro a hospodársky rast

K hospodárskemu rastu prispievajú

- | vzdelanie
- | výskum a vývoj
- | otvorená trhová ekonomika
- | ochrana práva a majetku
- | zahraničný obchod a zahraničné investície
- | stabilná ekonomika

