



Úvod

Rok 2017 sa niesol v znamení viacerých pozitívnych správ. Svetová hospodárska aktivita sa citeľne zvýšila. Zlepšila sa situácia v rozvinutých, ako aj rozvíjajúcich sa krajinách. Dôležitým impulzom bol nárast investičného dopytu. Rast hrubého domáceho produktu eurozóny dosiahol najvyššiu hodnotu za ostatných desať rokov.

Slovenská ekonomika síce nezaznamenala také výrazné medziročné zrýchlenie hospodárskeho rastu, domáca ekonomika však pokračovala v stabilnom raste na úrovni 3,4 %. Vývoj HDP sa v uplynulom roku opieral hlavne o domáci dopyt. Osobitne priaznivý vývoj na pracovnom trhu sa odzrkadlil na vývoji spotreby slovenských domácností, ktorá rástla najrýchlejšie v pokrízovom období. Spotrebiteľské ceny po troch rokoch poklesu stúpili. Zaznamenali nárast v priemere o 1,4 % za rok 2017. Domáca miera inflácie sa tak výrazne priblížila priemernej miere inflácie v eurozóne (1,5 %).

Z pohľadu optimálnych podmienok hospodárskeho vývoja v eurozóne išlo o nedostatočnú dynamiku cien, nachádzajúcu sa pod úrovňou strednodobého cieľa menovej politiky ECB. Rada guvernérov ECB preto ponechala kľúčové úrokové sadzby nezmenené a rozhodla o pokračovaní programu nákupu aktív. V reakcii na zlepšenie hospodárskeho vývoja však došlo k významnej úprave komunikačnej stratégie. ECB už vo svojej komunikácii neuvažuje o prípadnom ďalšom znížení úrokových sadzieb. Rada guvernérov zároveň rozhodla o znížení mesačného objemu nákupov aktív realizovaných v rámci neštandardnej menovej politiky. To môžeme považovať za významný obrat v doterajšom pokrízovom vývoji menovej politiky eurozóny.

Priaznivá makroekonomická situácia a nízke úrokové sadzby podporili rast retailových úverov na Slovensku a viedli k nárastu zadlženosti domácností na najvyššiu úroveň v regióne strednej a východnej Európy. Pozitívny vývoj makroeko-

nomických indikátorov tlmil bezprostredné riziká pre finančnú stabilitu. Rýchle tempo zadlžovania súkromného sektora však zároveň zvýšilo riziko citlivosti domácností na prípadné zhoršenie ekonomického vývoja. V záujme zníženia rizika NBS aktívne reagovala zvýšením miery proticyklického kapitálového vankúša, určila obozretné podmienky poskytovania úverov na bývanie a neskôr aj minimálne požiadavky pre oblasti spotrebiteľských úverov.

Dôležitou úlohou NBS je zabezpečenie plynulého fungovania platobných a zúčtovacích systémov. V roku 2017 došlo k obratu vo vývoji používania systému TARGET2-SK, keď bolo spracovaných menej transakcií a v nižšej celkovej hodnote ako pred rokom. Významnou zmenou týkajúcou sa systému TARGET2 bolo začlenenie subjektov slovenského trhu s cennými papiermi, vrátane NBS, do TARGET2 – Securities (T2S). T2S predstavuje novú technickú platformu, ktorá zabezpečuje plynulé vyrovnanie cezhraničných obchodov s cennými papiermi. Zmeny neobišli ani domáci platobný systém SIPS, v novembri 2017 uviedla NBS do prevádzky novú verziu tohto platobného systému, ktorou sa zjednodušila jeho doterajšia architektúra. Celková hodnota i počet transakcií uskutočnených v platobnom systéme SIPS sa aj v roku 2017 medziročne zvýšili.

NBS tiež riadi, koordinuje a zabezpečuje peňažný obeh na Slovensku. Celková kumulovaná čistá emisia eurových bankoviek a mincí vydaných do obehu na Slovensku prekročila 12 mld. €.

Kým v hodnotovom vyjadrení emisií jednoznačne dominovali eurobankovky, pri množstve emitovaných eurových peňazí bol opačný pomer. V zmysle plnenia svojich úloh v rámci Eurosystemu zabezpečila NBS v roku 2017 výrobu a dodanie nových 50-eurových bankoviek a obehových mincí viacerých nominálnych hodnôt. Zároveň vydala štyri rôzne zberateľské mince z drahých kovov a pamätnú dvojeurovú mincu pripomínaj-



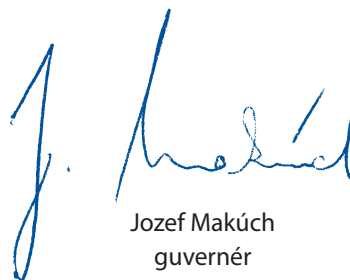


úcu 550. výročie vzniku prvej univerzity na území Slovenska.

V roku 2017 hospodárila NBS s čistým ziskom prevyšujúcim 127 mil. €. Podobne ako v pred-

chádzajúcom roku boli hlavným zdrojom zisku úrokové výnosy z dlhopisov. V zmysle rozhodnutia Bankovej rady NBS bol celý zisk za rok 2017 použitý na zníženie strát NBS z minulých rokov.

Marec 2018



Jozef Makúch
guvernér