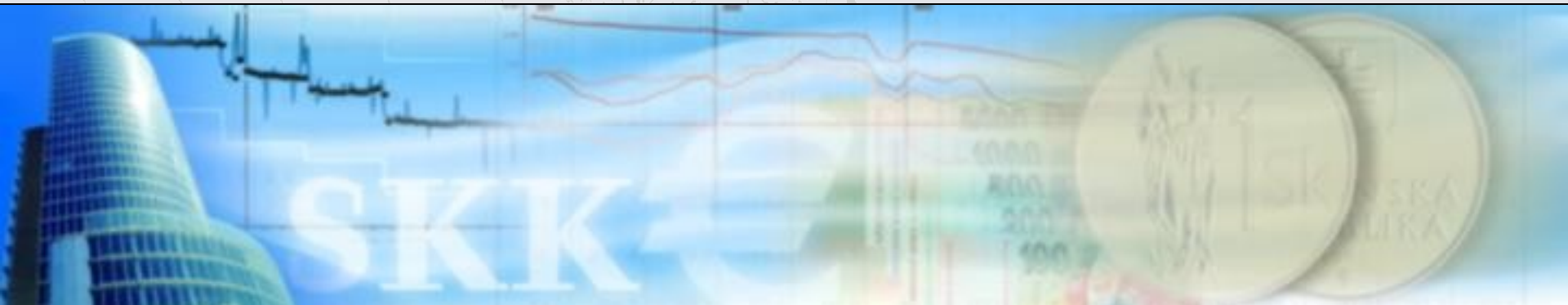




NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM

Čo nás kríza naučila? Pohl'ad na strednú Európu

Ľudovít Ódor, člen Bankovej rady NBS





Predbežné ponaučenia

1. Sme menej nezávislí než sme si mysleli
2. Sme viac rozdielni než to na prvý pohľad vyzerá
3. Snaha o väčšiu nezávislosť má svoju cenu
4. Mali by sme viac rozmýšľať dlhodobo
5. Európa by mala posilniť koordináciu



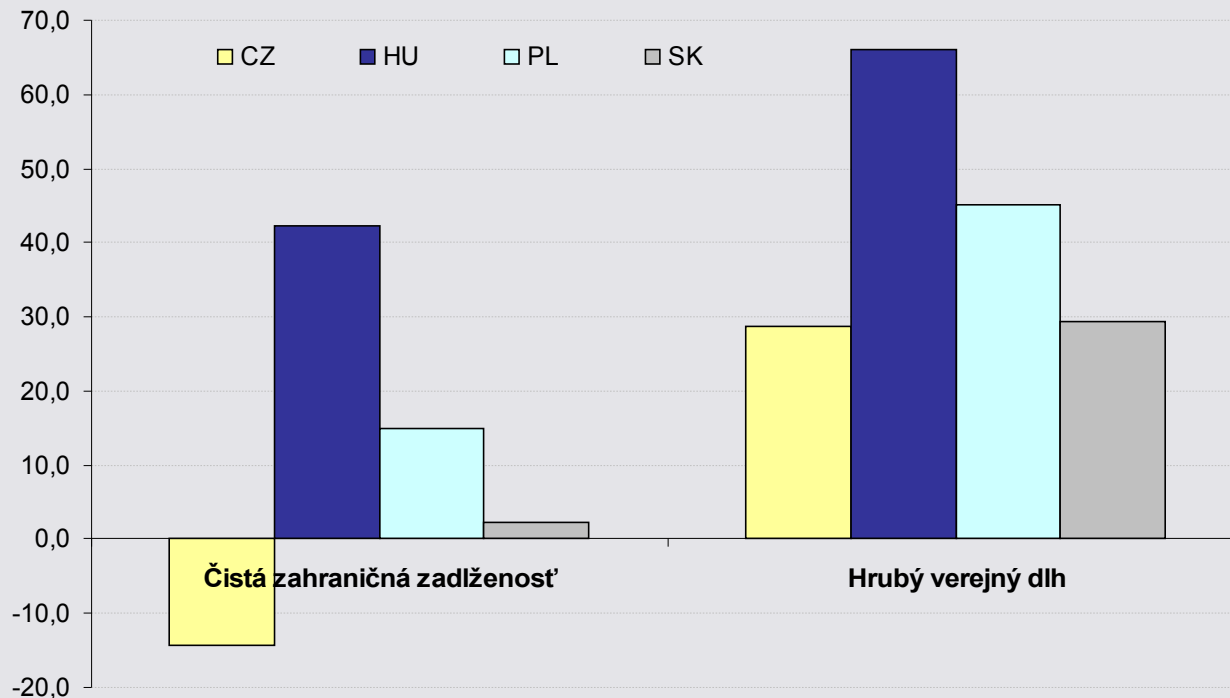
I. Hranice nezávislosti

- Výrazný externý šok stiahne so sebou aj domáci dopyt (prepúšťania, zastavené investície, atď.)
- Rôzne balíčky – akokoľvek kreatívne – majú len mierny vplyv (vysoká dovozná náročnosť)
- Menová politika je taktiež menej účinná pri súčasnej situácii vo finančnom sektore
- Devízové kurzy silno reagujú na zmenu trhového sentimentu



II. Rozdielnosť ekonomík (1)

Rozdielna zadlženosť (% z HDP, 2007)

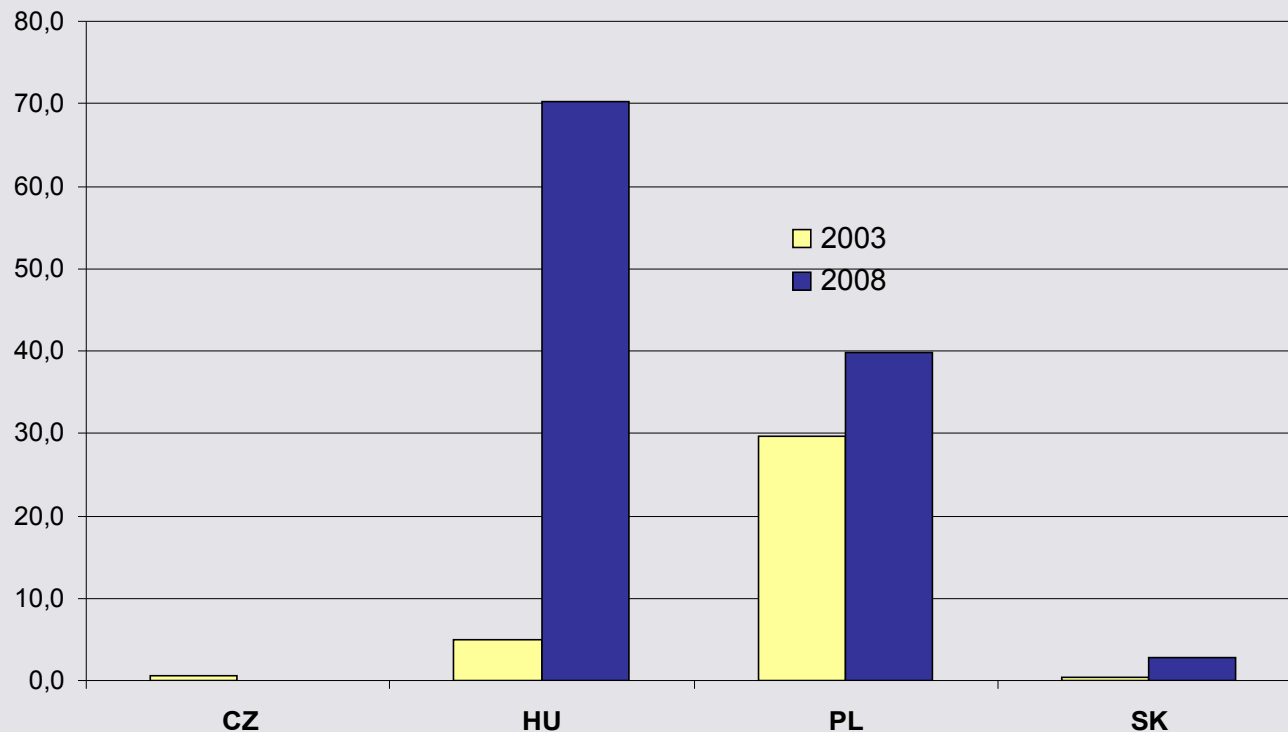


Zdroj: IMF



II. Rozdielnosť ekonomík (2)

Úvery v cudzej mene pre domácnosti (% z celkových úverov)

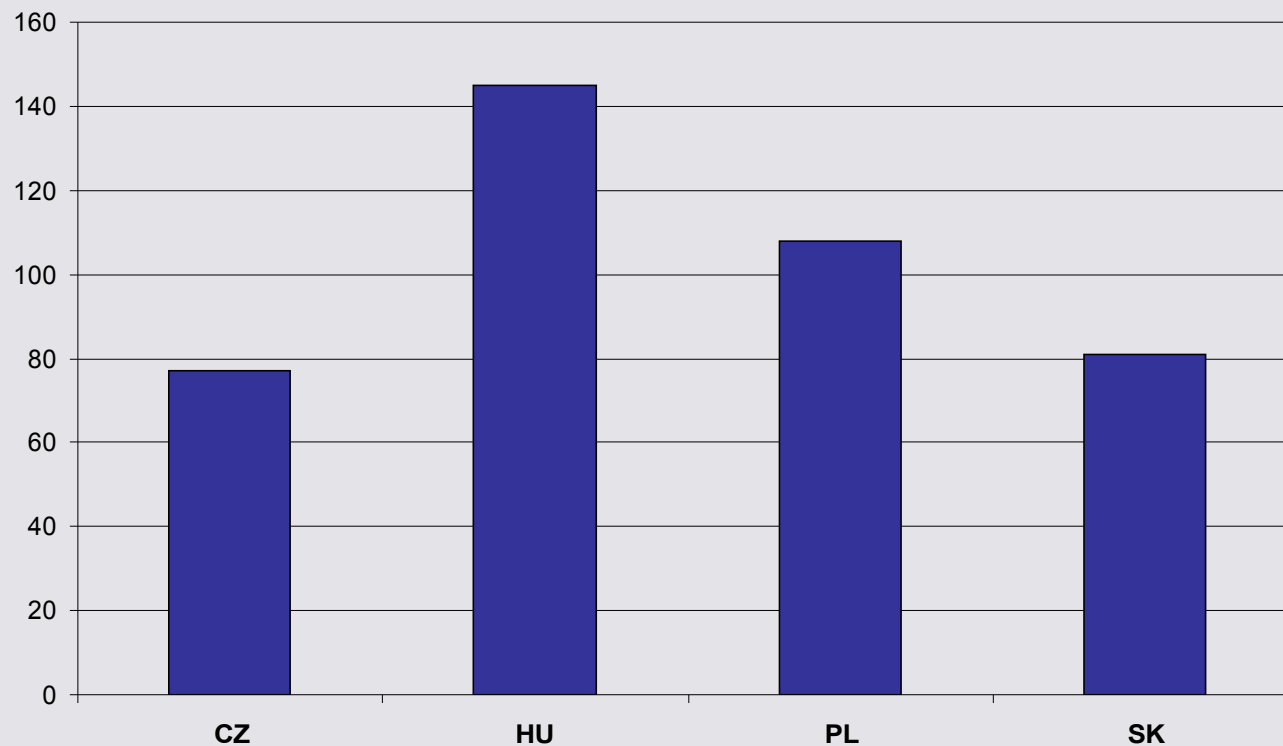


Zdroj: národné centrálné banky



II. Rozdielnosť ekonomík (3)

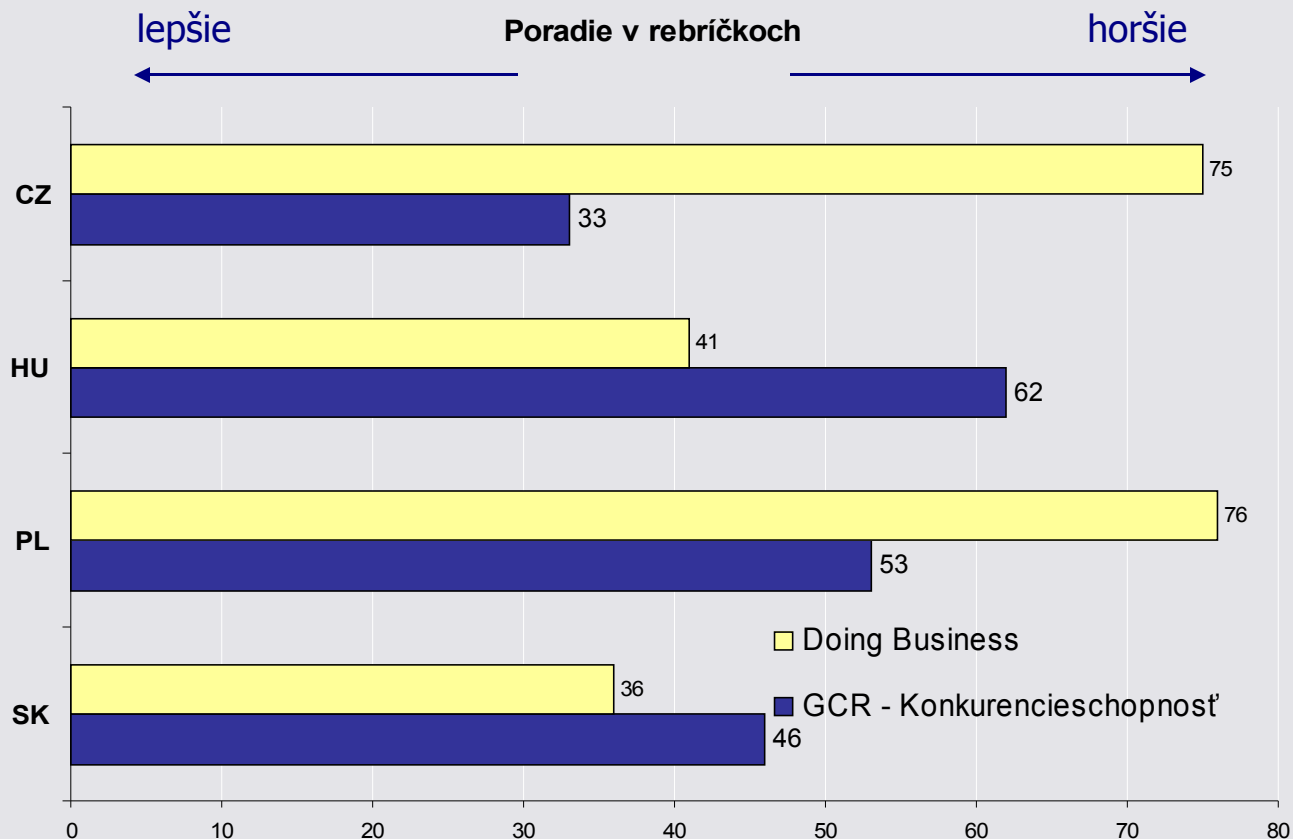
Podiel úverov ku vkladom (v %, 2008)



Zdroj: národné centrálné banky



II. Rozdielnosť ekonomík (4)

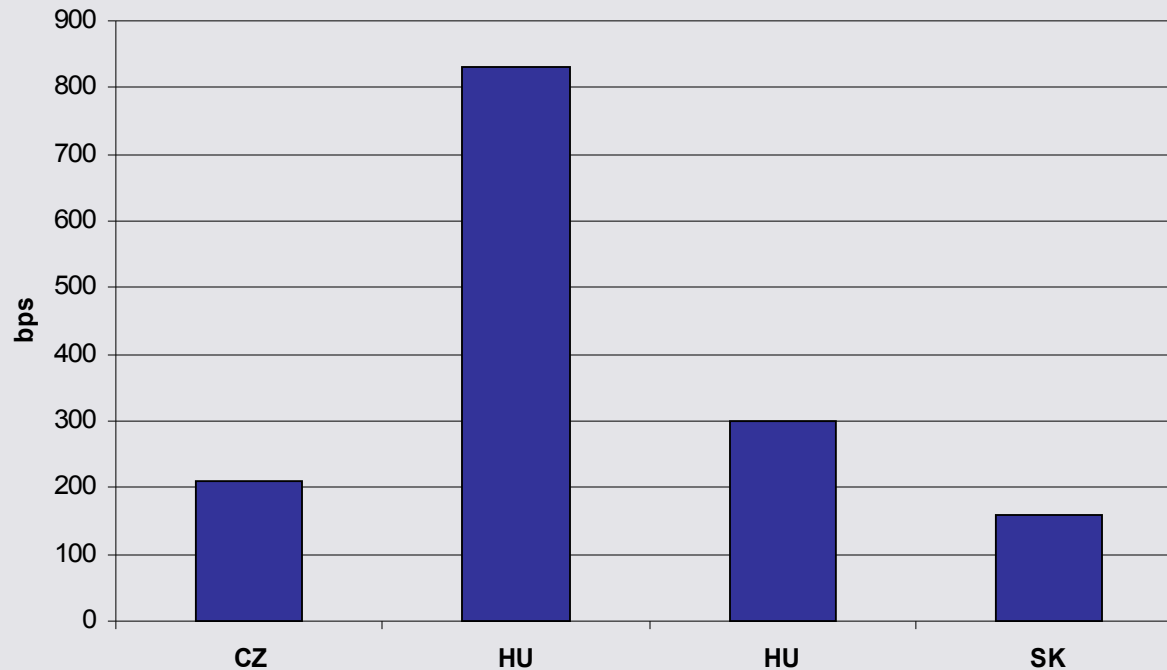


Zdroj: Svetová banka, WEF



III. Cena rozdielnosti (1)

Rizikové marže na 10-ročných štátnych dlhopisov (marec 09)



Zdroj: Bloomberg



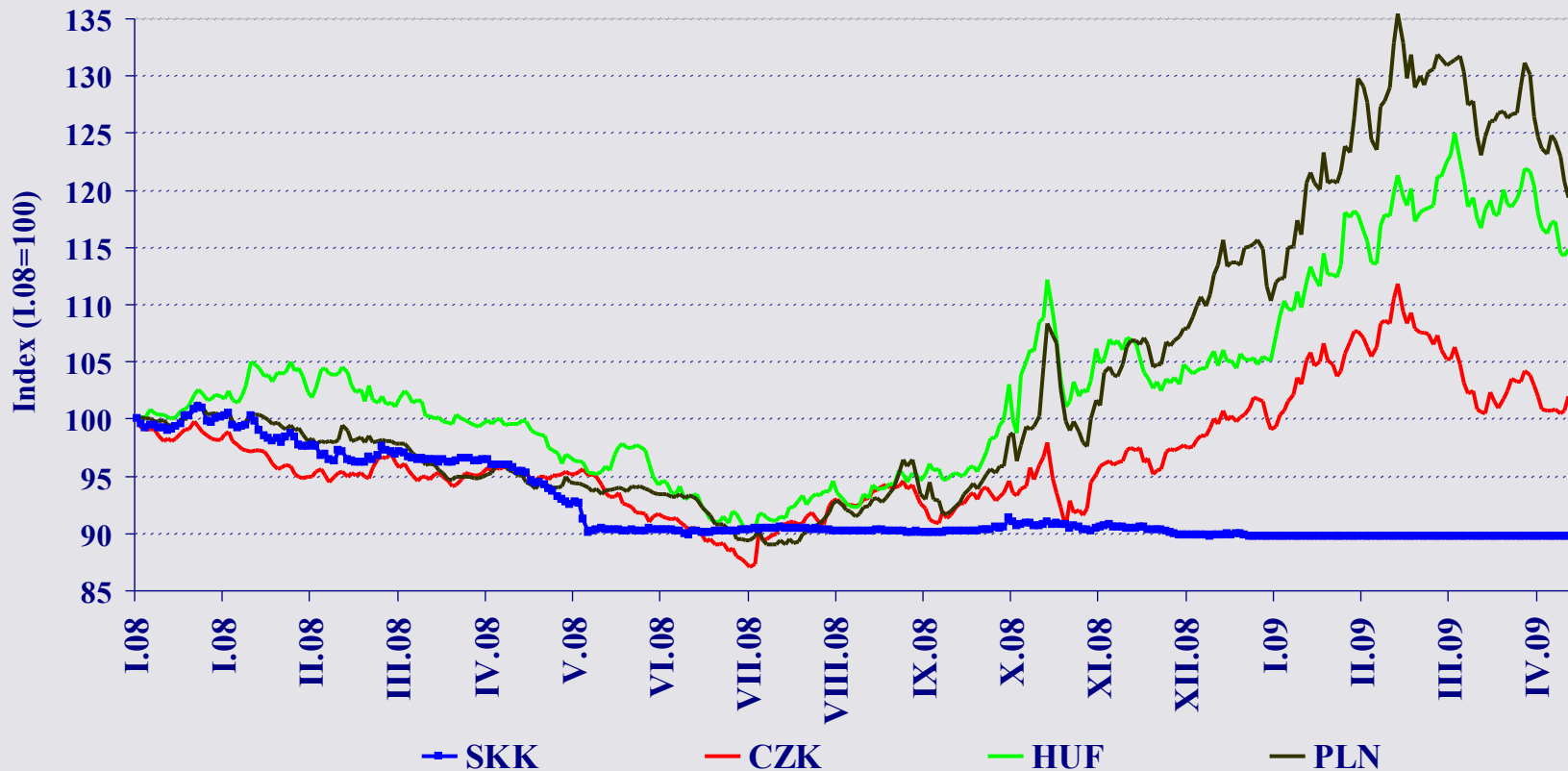
III. Cena nezávislosti (2)

Oficiálne sadzby centrálnych bánk:

- MNB je na 9,5% (na programe sú aj škrty v rozpočte)
- NBP má sadzbu na 3,75%
- ČNB klesla na 1,75%
- ECB (sadzba pre SK) je na 1,25%



III. Cena nezávislosti (3)



Zdroj: Reuters



IV. Menej krátkozrakosti

- Dlh je dôležitejší než deficit - pozor na vysoký dlh (aj v súvislosti so stimulačnými balíčkami)
- Nepodceniť kurzové riziko (aj štruktúra dlhu je dôležitá)
- Štrukturálne reformy – sú aspoň tak dôležité ako krátkodobé stimuly (aj ich priechodnosť môže byť väčšia počas krízy)



V. Viac spolupráce

- Systémové riziká – obojstranné toky informácií vo finančnej oblasti
- Ty stimuluješ mňa, ja stimulujem teba
- Pozor na nebezpečné tendencie:
protekcionalizmus, neférová konkurencia,
selektívne štátne intervencie



„ Skutočným meradlom tvojho bohatstva je to, čoho si hoden, ak prídeš o všetky svoje peniaze.“



2€



1€

Đakujem za pozornost!



50, 20, 10 c



5, 2, 1 c