



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA

Správa o stave a vývoji slovenského finančného trhu za rok 2005

Úvod

Správa o stave a vývoji slovenského finančného trhu vychádza z auditovaných údajov za rok 2005. Národná banka Slovenska predkladá správu na základe povinnosti, ktorá jej vyplýva z §1, ods. 3, písm. e) zákona č. 747/2004 Z.z. o dohľade nad finančným trhom v znení neskorších predpisov.

Správa je rozdelená do troch častí. Prvou je popis inštitúcií a štruktúry finančného trhu. Súčasťou tejto časti je aj informácia o vlastníckej štruktúre inštitúcií finančného trhu. V druhej časti je vlastná analýza finančného sektora k 31. decembru 2005. Správa popisuje súčasné trendy na finančnom trhu, zameriava sa na hospodárenie finančných inštitúcií a venuje sa rizikám, ktorým sú inštitúcie vystavené. Tretia časť obsahuje analytické dáta finančného trhu.

Podľa zákona č. 747/2004 Z.z. z 2. decembra 2004 o dohľade nad finančným trhom a o zmene a doplnení niektorých zákonov Národná banka Slovenska prebrala od 1. januára 2006 kompetencie jednotného regulátora a orgánu dohľadu nad finančným trhom.

Dominantné postavenie bankového sektora v slovenskom finančnom systéme sa odráža aj v spracovaní správy. Táto časť analýzy sa okrem hodnotenia základných trendov viac venuje aj analýze rizík, ktorým sú banky vystavené. Pri ostatných sektoroch je analýza zameraná skôr na zhodnotenie základných štrukturálnych zmien v týchto sektoroch.

Finančné informácie o jednotlivých inštitúciách boli v prvom rade čerpané z informačných systémov NBS, z podkladov spracovaných jednotlivými odborovými útvarmi dohľadu a z bývalého Úradu pre finančný trh. Doplnkovým zdrojom boli údaje zo Štatistického úradu SR, Eurostatu, Európskej centrálnej banky a iných externých zdrojov a komerčných informačných systémov.

Logická štruktúra, definície pojmov a celkový charakter analýzy je inšpirovaný analýzami viacerých centrálnych bánk členských štátov Európskej únie (ďalej EÚ alebo Únie) a analýzami Európskej centrálnej banky.

Obsah

<i>Zhrnutie vývoja na slovenskom finančnom trhu v roku 2005</i>	4
1 INŠTITÚCIE A ŠTRUKTÚRA FINANČNÉHO TRHU	5
<i>1.1 Typy a počty inštitúcií slovenského finančného trhu</i>	7
Bankový sektor	7
Sektor poisťovní	7
Sektor kolektívneho investovania	8
Sektor dôchodkového sporenia	8
Obchodníci s cennými papiermi	9
Ostatné inštitúcie finančného trhu	10
<i>1.2 Vlastnícka štruktúra finančného sektora</i>	10
2 ANALÝZA FINANČNÉHO TRHU	12
<i>2.1 Integrovaný pohľad na finančný trh</i>	12
<i>2.2 Aktivity v jednotlivých sektoroch finančného trhu</i>	16
Bankový sektor	16
Sektor poisťovní	22
Sektor kolektívneho investovania	24
Sektor dôchodkového sporenia	25
<i>2.3 Infraštruktúra finančného trhu</i>	26
Burza cenných papierov	26
Centrálny depozitár cenných papierov (CDCP)	27
Garančný fond investícií	27
Fond ochrany vkladov	27
3 PRÍLOHY	28
<i>3.1 Zoznam finančných inštitúcií k 31.12.2005</i>	29
<i>3.2 Analytické dáta</i>	30
<i>3.3 Metodika údajov</i>	42
<i>3.4 Použitá terminológia a skratky</i>	47

Zhrnutie vývoja na slovenskom finančnom trhu v roku 2005

Slovenský finančný sektor vykazoval v roku 2005 prevažne pozitívne trendy. Medziročne vzrástol objem aktív aj spravovaného majetku. Pokles úrokových sadzieb ako aj iné faktory prispeli k zmene štruktúry podielov jednotlivých sektorov. Dominantné postavenie, aj keď s klesajúcim podielom, si udržal bankový sektor, ktorý spravoval až 83% z celkového objemu aktív a spravovaného majetku finančného sektora. Zvýšil sa záujem o kolektívne investovanie a dôchodkové sporenie. Rástli tiež poisťovne.

Zvýšila sa ziskovosť inštitúcií finančného trhu ako aj výnosovosť spravovaného majetku. V porovnaní s rokom 2004 bol ziskovejší sektor bánk ako aj poisťovní. Stúpala výkonnosť vybraných fondov kolektívneho investovania, najmä rizikovejších fondov.

Situácia v najvýznamnejšom sektore finančného trhu, bankovom sektore, v roku 2005 bola priaznivá. Trendy v roku 2005 boli ovplyvnené pozitívnym ekonomickým vývojom. Vzrástol objem spravovaných aktív, menila sa ich štruktúra a zvýšila sa ziskovosť bánk.

Ekonomický rast a zlepšenie finančnej situácie v jednotlivých ekonomických sektoroch sa podpísali pod vysoký nárast objemu úverov poskytnutých klientom takmer vo všetkých sektoroch. V roku 2005 pokračoval nárast zdrojov zo zahraničných bánk. Aj napriek ich absolútnemu a relatívnemu nárastu, pre stabilitu sektora je podstatné, že väčšina bánk disponuje dostatočnými domácimi zdrojmi od klientov potrebnými na financovanie rastu úverov. Rizikovosť bankového sektora sa v roku 2005 výrazne nezmenila. Nárast ziskovosti a dostatočná úroveň kapitálovej primeranosti vytvárala predpoklad o schopnosti bánk zvládnuť možné riziká.

Najdôležitejší sledovaný ukazovateľ v poistnom sektore – predpísané poistné – vzrástol v roku 2005 o 7,5%. Ide o najnižší rast v sledovanej histórii od roku 1993. Spomalenie rastu bolo spôsobené prudkým znížením rastu neživotného poistenia. Rast životného poistenia sa naopak zrýchlil a priaznivo naň pôsobilo daňové zvýhodnenie zavedené od roku 2005. Napriek tomu neživotné poistenie stále dominuje slovenskému poistnému trhu s 58% podielom na celkovom predpísanom poistnom. Na poistných trhoch vyspelých európskych ekonomík má naopak prevahu životné poistenie. V štruktúre neživotného poistenia sa prejavuje veľká dominancia poistenia áut, keď povinné zmluvné poistenie motorových vozidiel a havarijné poistenie spolu tvoria až 68% predpísaného poistného v neživotnom poistení.

V sektore kolektívneho investovania vzrástla čistá hodnota majetku spravovaná v otvorených podielových fondoch počas roka 2005 až o 78%, pričom nastali aj zmeny v jej štruktúre. Investori svoje nové prostriedky postupne začali vkladať do rizikovejších fondov. Kým v roku 2004 boli najpredávanejšími peňažné fondy, v roku 2005 to boli najprv dlhopisové a ku koncu roka už akciové a fondy fondov. Vysoké výnosy na zahraničných akciových trhoch pomohli predajom zahraničných podielových fondov.

Rok 2005 bol aj prvým rokom praktického uplatnenia dôchodkovej reformy. V tomto roku začali správckové spoločnosti zhromažďovať prvé príspevky na dôchodkové účty a ku koncu roka spravovali už 9 mld. Sk aktív. Väčšina sporiteľov si zvolila rizikovejšie fondy s vyšším predpokladaným zhodnotením v dlhodobom horizonte.

1 Inštitúcie a štruktúra finančného trhu

Hlavnou úlohou finančného systému je finančné sprostredkovanie. Finančný systém je možné rozdeliť na jeho verejnú časť (týkajúcu sa predovšetkým verejných financií) a finančný trh, respektíve sektor, ktorým sa prednostne zaoberá táto správa.

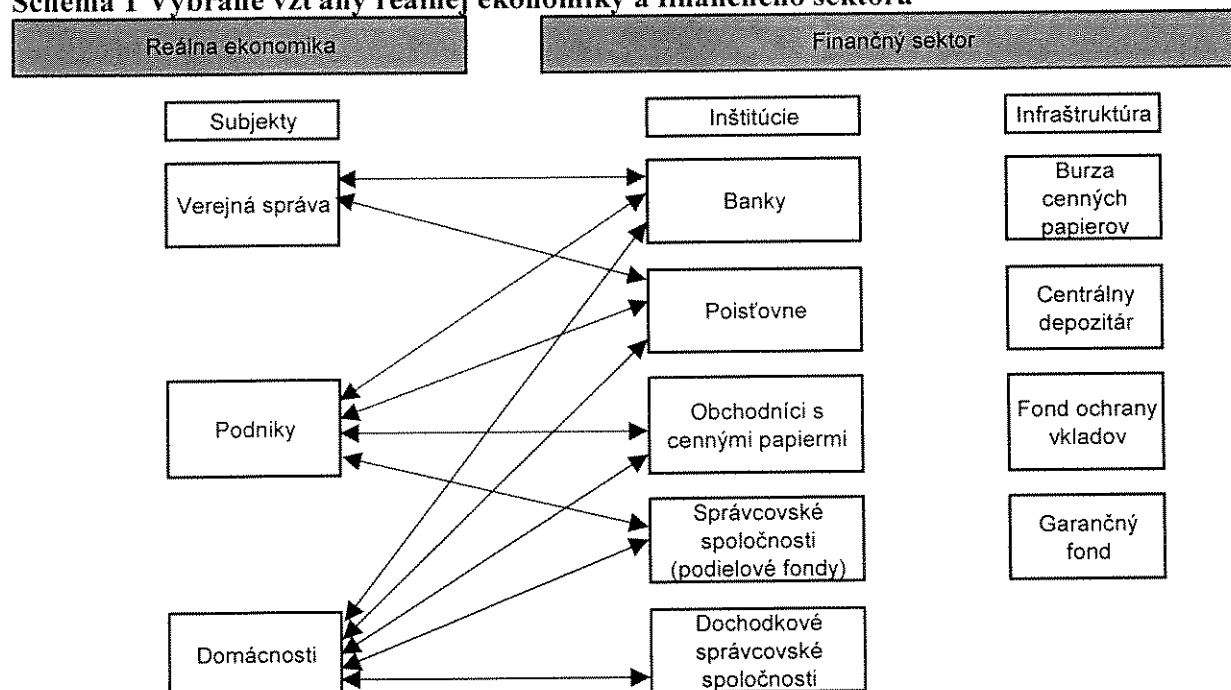
Finančné sprostredkovanie

Inštitúcie finančného sektora sú najmä sprostredkovateľmi medzi subjektmi ekonomiky, ktoré majú prebytok zdrojov a subjektmi, ktoré sa potrebujú financovať. Takýmito sprostredkujúcimi inštitúciami sú na Slovensku najmä banky, poisťovne, správcovské spoločnosti

spravujúce fondy kolektívneho investovania alebo dôchodkové fondy a obchodníci s cennými papiermi.

K uvedeným inštitúciám vo finančnom sektore môžeme priradiť aj Burzu cenných papierov Bratislava a.s. (ďalej len Burza cenných papierov), alebo Centrálny depozitár cenných papierov SR a.s. (ďalej len Centrálny depozitár alebo CDCP), prípadne osobitné inštitúcie ako je Fond ochrany vkladov a Garančný fond investícií. V prípade týchto inštitúcií hovoríme o finančnej infraštruktúre. Jej súčasťou a zároveň inštitúciou špecifického charakteru a významu je Národná banka Slovenska.

Schéma 1 Vybrané vzťahy reálnej ekonomiky a finančného sektora



- zdroj: NBS

Pri finančnom sprostredkovaní je potrebné poukázať na skutočnosť, že sprostredkovanie sa netýka iba dočasne voľných zdrojov jedného subjektu a investičných potrieb druhého subjektu. Význam sprostredkovania spočíva aj v znižovaní problému asymetrie informácie,

ktorý je postavený na predpoklade, že nie všetky subjekty, ktoré vstupujú na finančný trh (najmä podniky a domácnosti) majú dostatok informácií na optimálne rozhodovanie. Subjekty finančného trhu takýmito informáciami disponujú a vďaka nim sú schopné efektívnejšie sprostredkovať tok

zdrojov medzi rôznymi subjektmi v rámci ekonomiky.

Finančné sprostredkovanie, ktoré je základnou funkciou finančného sektora, je možné rozložiť na viacero čiastkových funkcií, akými sú sporenie a zhodnotenie investícií, akumulácia zdrojov, zabezpečovanie likvidity finančných aktív, poskytovanie úverov, platobný styk, ochrana voči rizikám, transmisia menovej politiky alebo zber a uchovávanie informácií potrebných pre rozhodovanie.

Finančné trhy

Väčšina aktivít finančných inštitúcií prebieha na finančných trhoch. Tie môžeme z časového hľadiska obchodovaných nástrojov rozdeliť na peňažné (obchodovanie s krátkodobými nástrojmi) a kapitálové (obchodovanie s dlhodobými nástrojmi, napr. dlhopismi). Z pohľadu menového členíme trhy na devízové a korunové.

Väčšinu z operácií na peňažného trhu na Slovensku tvoria medzibankové obchody, pričom prevládajú obchody so zahraničnými bankami (70,8%) oproti obchodom medzi domácimi bankami (29,2%). Základnými typmi obchodov na slovenskom peňažnom trhu sú DEPO obchody, REPO obchody, FX (devízové) swapy, FRA (Forward Rate Agreement) a IRS (Interest Rate Swap).¹ Najväčší objem obchodov je v DEPO obchodoch a FX swapoch.

Kapitálový trh je na rozdiel od peňažného trhu miestom sprostredkovania prostredníctvom finančných nástrojov s dlhšou splatnosťou alebo nástrojov, pri ktorých splatnosť nie je určená. V prvom prípade ide o dlhové cenné papiere, najmä dlhopisy a v druhom o majetkové cenné papiere, predovšetkým akcie. Na sloven-

skom kapitálovom trhu sa obchoduje najmä so štátnymi dlhopismi.

Modely finančného sprostredkovania

Všeobecne je možné hovoriť o dvoch základných modeloch finančného sprostredkovania. Jedným je model založený na bankách (tzv. *bank-oriented* alebo *bank-based*). V tomto prípade prechádza rozhodujúca časť finančných operácií cez úverové inštitúcie. Tie zbierajú informácie o klientoch, používajú sofistikovanejšie metódy riadenia rizika a majú príležitosť na úspory z rozsahu. Tento model je typický pre kontinentálnu Európu a je jednoznačným modelom v prípade Slovenskej republiky. Druhý model vychádza z priameho finančného sprostredkovania, ktoré výrazne konkuruje úverovým inštitúciám (tzv. *market-oriented* alebo *market-based*). Kľúčovú úlohu v tomto modeli hrá kapitálový trh, ktorý poskytuje včasnú a transparentnú informáciu o všetkých jeho aktéroch a vďaka priamemu stretu ponuky a dopytu je spravidla efektívnejší ako model založený iba na bankách.

Porovnanie podielu bankových úverov a trhovej kapitalizácie akcií na HDP môže poskytnúť obraz o type prevládajúceho modelu. Model finančného sprostredkovania v Slovenskej republike je príbuzný modelom v Nemecku alebo Írsku, kde dominujú banky, na rozdiel od Kanady, USA, Fínska alebo Švajčiarska, kde sa tieto podiely takmer rovnajú.

Základnými kritériami pre hodnotenie finančného systému je jeho stabilita a efektivita. Nie je však možné všeobecne povedať, ktorý z uvedených modelov je efektívnejší a ktorý je stabilnejší. Aj keď priamemu sprostredkovaniu v *market-based* modeli sa často prisudzuje vyššia efektivita, napríklad pri informačnej asymetrii je nižšia ako v *bank-based* modeli s medzinárodne aktívnymi bankami. Na druhej strane stabilita, často prisudzovaná bankovému modelu vďaka regulácii, môže byť vyššia na

¹ DEPO obchody predstavujú úvery a vklady,

REPO obchody zahŕňajú najmä predaj cenných papierov s dohodou o ich spätnom odkúpení,

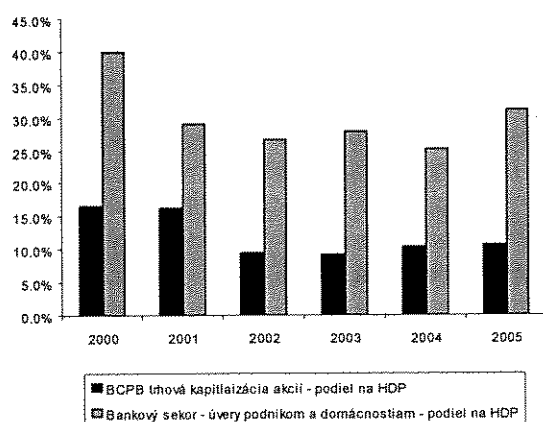
FX swapy – obchod, ktorého podstatou sú výmeny dvoch mien za vopred dohodnutý výmenný kurz

FRA – termínovaný obchod na úrokovú mieru

IRS – obchod, ktorého základom je výmena úrokových platieb

dobre rozvinutom, transparentnom a dostatočne veľkom finančnom trhu.

Graf 1 Bankové úvery a trhovú kapitalizáciu akcií ako podiel HDP v SR



- zdroj: NBS, BCPB

- trhovú kapitalizáciu zahŕňa aj akcie finančných inštitúcií, trhovú kapitalizáciu zahŕňa len kótované akcie

1.1 Typy a počty inštitúcií slovenského finančného trhu

Bankový sektor

Slovenský bankový sektor sa z pohľadu inštitúcií v roku 2005 výrazne nezmenil. Počet bánk ostal na minuloročnej úrovni, zmenili sa len počty pobočiek zahraničných bánk, zastúpení zahraničných bánk a zahraničných subjektov voľne poskytujúcich cezhraničné bankové služby.

V roku 2005 začali na základe jedného bankového povolenia vykonávať bankové činnosti dve pobočky zahraničných bánk. V júli 2005 to bola HSBC Bank plc, pobočka zahraničnej banky, ktorej vklady sú poistené v slovenskom Fonde ochrany vkladov. V septembri 2005 začala činnosť Banco Mais, S. A, pobočka zahraničnej banky, ktorej vklady sú poistené v Záručnom fonde vkladov v Portugalsku. Celkový počet pobočiek zahraničných bánk tak

v decembri 2005 dosiahol 5. V novembri 2005 oznámila Národná banka Slovenska listom J&T, Banka, a. s. podmienky pôsobenia pobočky zahraničnej banky na území SR na základe jedného bankového povolenia. Uvedená pobočka zahraničnej banky začala vykonávať bankové činnosti v roku 2006 a je prispievateľom do Fondu poistenia vkladov v Českej republike. V januári a v apríli 2005 boli zaregistrované dve zastúpenia zahraničných bánk: Banque Privee Edmond De Rothschild Europe, a. s., Luxemburg a Niederösterreichische Landesbank-Hypothekenbank Aktiengesellschaft, Rakúsko. Celkový počet zastúpení zahraničných bánk tak vzrástol na deväť. Okrem dvoch pobočiek a dvoch zastúpení zahraničných bánk pribudlo 56 subjektov zahraničných subjektov voľne poskytujúcich cezhraničné bankové služby.

Národná banka Slovenska 21. októbra 2005 udelila súhlas HVB Bank Slovakia a. s., aby sa banka stala dcérskou spoločnosťou UniCredito Italiano S.p.A., Taliansko a 14. októbra 2005 udelila súhlas Istrobanke, a. s., aby sa banka stala dcérskou spoločnosťou Bank für Arbeit und Wirtschaft und Österreichische Postsparkasse Aktiengesellschaft. Tá vznikla zlúčením spoločností Bank für Arbeit und Wirtschaft Aktiengesellschaft Österreichische Postsparkasse Aktiengesellschaft a Kapital & Wert BankAktiengesellschaft.

Na mimoriadnom valnom zhromaždení Banky Slovakia, a. s. bola schválená zmena obchodného mena na Privatbanka, a. s. od 1. novembra 2005 a banka presunula svoje sídlo do Bratislavy.

Sektor poisťovní

K 31. 12. 2005 pôsobilo na slovenskom poisťovním trhu 25 poisťovní (z toho 16 univerzálnych, 5 životných a 4 neživotné poisťovne), Slovenská kancelária poisťovateľov a 4 pobočky zahraničných poisťovní, ktoré poskytujú svoje služby na území SR na základe povolenia, ktoré im bolo udelené v štáte ich sídla. Počet poisťovní sa teda v roku 2005 nezmenil, na rozdiel od

predchádzajúceho roku, kedy vďaka dvom fúziám došlo k zániku dvoch poisťovní. Počet pobočiek sa zvýšil o 3. Päť poisťovní so sídlom na území SR poskytovalo poisťovacie služby v inom členskom štáte EÚ na základe slobodného poskytovania služieb bez zriadenia pobočky a tri na základe slobodného poskytovania služieb prostredníctvom pobočky.

Napriek tomu možno konštatovať, že na poistnom trhu stále prebieha konsolidácia, v minulom roku sa však prejavovala len presunmi poistných kmeňov medzi poisťovňami, nie zlučovaním poisťovní. Z hľadiska koncentrácie došlo k ďalšiemu zníženiu podielu poisťovne Allianz na trhu, keď jej predpísané poistné dosiahlo 36,5% podiel na trhu. V roku 1995 bol pritom jej podiel až 81%.

Sektor kolektívneho investovania

Počet tuzemských správcofských spoločností počas roku 2005 vzrástol o dve vznikom dvoch nových tuzemských správcofských spoločností na celkových 10 tuzemských správcofských spoločností, ktoré spolu spravovali 105 podielových fondov. Správcofské spoločnosti v priebehu roku 2005 zosúladiť štatúty všetkých spravovaných podielových fondoch so zákonom č. 594/2003 Z.z. o kolektívnom investovaní a o zmene a doplnení niektorých zákonov (ďalej ZKI), pričom všetky tuzemské správcofské spoločnosti a štatúty otvorených podielových fondov sú taktiež v súlade so smernicou UCITS III (2001/107/EC a 2001/108/EC).

Počas roku 2005 bolo vydaných 10 povolení na vytvorenie nových otvorených podielových fondov, dva predchádzajúce súhlasy na premenu uzavretých podielových fondov na otvorené podielové fondy a 4 súhlasy na zlúčenie podielových fondov. Dôvodom pre tieto zlúčenia bola najmä nízka čistá hodnota majetku v nich.

V priebehu roku 2005 bolo vydaných šesť rozhodnutí na rozšírenie a zmenu povolenia tuzemských správcofských spoločností o výkon nových činností podľa novely ZKI. K 31.12.2005 z 10 tuzemských správcofských spoločností vykonávalo 7 tuzemských správcofských spoločností aj ďalšie činnosti podľa § 3 ods. 3 ZKI.

V priebehu roku 2005 sa výrazne zvýšil počet notifikovaných subjektov poskytujúcich služby na základe jednotného európskeho povolenia. Počas roku 2005 bolo vydaných 19 tzv. oznámení európskeho fondu, po ktorom môže notifikovaný subjekt so sídlom v členskom štáte EÚ začať vykonávať činnosť na území Slovenskej republiky. K 31.12.2005 pôsobili na území Slovenskej republiky 4 zahraničné správcofské spoločnosti, ktoré spravovali 50 zahraničných podielových fondov a 53 podfondov zahraničných podielových fondov, ako aj 10 zahraničných investičných spoločností a ich 193 podfondov.

V roku 2005 bolo v rámci systému jednotnej európskej licencie vydané osvedčenie pre jednu tuzemskú správcofskú spoločnosť a dva otvorené podielové fondy pre účely verejnej ponuky na území Českej republiky a jednej správcofskej spoločnosti a jedného otvoreného podielového fondu pre účely verejnej ponuky na území Maďarskej republiky.

Sektor dôchodkového sporenia

V sprostredkovaní dôchodkového sporenia sú aktívne dva typy spoločností, respektíve spoločnosti II. a III. piliera dôchodkového sporenia. Inštitúcie III. piliera prechádzajú v roku 2006 transformáciou z poisťovní na správcofské spoločnosti.

Tabuľka 1 Dôchodkové sporenie

	Názov piliera dôchodkového sporenia	Názov spoločnosti
II. pilier	Starobné dôchodkové sporenie	Dôchodkové správcovské spoločnosti (DSS)
III. pilier pred transformáciou	Doplnkové dôchodkové poistenie	Doplnkové dôchodkové poisťovne (DDP)
III. pilier po transformácii	Doplnkové dôchodkové sporenie	Doplnkové dôchodkové spoločnosti (DDS)

II. pilier dôchodkového sporenia

Koncom roka 2004 bolo udelených 8 povolení na vznik a činnosť dôchodkovej správcovskej spoločnosti a 22.3.2005 bolo vytvorených 24 dôchodkových fondov pripísaním prvého príspevku sporiteľa na účet dôchodkového fondu. K 31.12.2005 bolo evidovaných 28 944 sprostredkovateľov starobného dôchodkového sporenia. V závere roka 2005 ÚFT udelil súhlas na zlúčenie spoločností Sympatia – Pohoda, d.s.s., a.s. s ING dôchodkovou správcovskou spoločnosťou, a.s. a odsúhlasil zmenu vlastníckej štruktúry spoločnosti Prvá dôchodková sporiteľňa, d.s.s., a.s., ktorú odkúpil konkurenčný subjekt Allianz – Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. Zlúčenie oboch spoločností, so súčasným zlúčením nimi spravovaných fondov, prebehlo začiatkom roka 2006.

III. pilier dôchodkového sporenia

Dňa 1. januára 2005 nadobudol účinnosť zákon č. 650/2004 Z. z. o doplnkovom dôchodkovom sporení a o zmene a doplnení niektorých zákonov. Zákon upravuje doplnkové dôchodkové sporenie, jeho organizáciu, financovanie a vykonávanie ako aj transformáciu doplnkovej dôchodkovej poisťovne. Výkon dohľadu Národnej banky Slovenska sa vzťahuje na činnosť vykonávanú doplnkovou dôchodkovou spoločnosťou (DDS).

Počas roka 2005 prebiehalo posudzovanie transformačných projektov, ktoré predlo-

žili doplnkové dôchodkové poisťovne, pričom dve spoločnosti splnili zákonom stanovené kritériá a začiatkom roka 2006 sa transformovali z doplnkových dôchodkových poisťovní na doplnkové dôchodkové spoločnosti. Všetky DDP predložili svoje transformačné projekty do konca roka 2005, trom z nich bolo súhlasné stanovisko vydané ešte v roku 2005 a tieto tri (Credit Suisse DDP, Pokoj, DDP a DDP Tatry – Sympatia) v roku 2005 predložili žiadosti o udelenie povolenia na vznik a činnosť DDS.

Podobne ako u subjektov v II. pilieri dôchodkového sporenia i v III. pilieri došlo k vlastníckym zmenám, keď DDP ING odkúpil spoločnosť Prvá DDP Tatry – Sympatia, pričom ich zlúčenie bolo zavŕšené vznikom novej a transformovanej spoločnosti ING Tatry – Sympatia, d.d.s., a.s. ku dňu 1.2.2006.

Obchodníci s cennými papiermi

K 31. decembru 2005 pôsobilo na Slovensku celkom 36 subjektov s platným povolením na činnosť obchodníka s cennými papiermi, z toho 15 bánk, 10 obchodníkov s cennými papiermi so základným imaním nad 35 miliónov a 11 obchodníkov s cennými papiermi so základným imaním nad 6 miliónov. Oproti rovnakému obdobiu minulého roka klesol tento počet o 5 subjektov.

V rámci systému jednotného európskeho povolenia vykonávalo ku koncu roka 2005 činnosť obchodníka s cennými papiermi na území Slovenskej republiky 204 zahraničných subjektov, z toho dva prostredníctvom pobočky. K 31.12.2004 ich bolo 85.

Ostatné inštitúcie finančného trhu

Medzi infraštruktúru finančného trhu môžeme zaradiť Burzu cenných papierov a Centrálny depozitár, ktoré vykonávajú úlohu finančného sprostredkovateľa predovšetkým medzi finančnými inštitúciami.

V rámci infraštruktúry finančného trhu sú osobitnými typmi inštitúcií Fond ochrany

vkладov a Garančný fond investícií. Ich cieľom je ochrana vkladov klientov v bankách, respektíve ochrana klientskeho majetku prijatého obchodníkmi s cennými papiermi a správcovskými spoločnosťami. Výhodou pre banky, respektíve obchodníkov s cennými papiermi je vytváranie väčšej dôvery ich klientov.

Tabuľka 2 Počty finančných inštitúcií v roku 2005 a v roku 2004

	Počet inštitúcií k 31.12.2005	Počet inštitúcií k 31.12.2004	Zmena
Počet bánk v SR	18	18	0
stavebné sporiteľne	3	3	0
banky s hypotekárnou licenciou	9 (*)	9 (*)	0
Počet pobočiek zahraničných bánk v SR	5	3	+2
Počet zastúpení zahraničných bánk v SR	9	7	+2
Počet zahraničných subjektov voľne poskytujúcich cezhraničné bankové služby	104	48	+56
Počet poisťovní v SR	25	25	0
z toho: poisťovne poskytujúce životné aj neživotné poistenie	16	16	0
Počet dôchodkových správcovských spoločností	8	0	+8
Počet doplnkových dôchodkových poisťovní/spoločností	4	4	0
Počet tuzemských správcovských spoločností v SR	10	8	+2
Počet zahraničných správcovských spoločností pôsobiach v SR a zahraničných subjektov kolektívneho investovania	17	5	+12
Počet obchodníkov s cennými papiermi	36	36	0
z toho: banky a pobočky zahraničných bánk	15	15	0
Počet zahraničných subjektov pôsobiach v SR ako obchodník s cennými papiermi	204	87	+117

* Okrem 9 bánk má hypotekárnou licenciou aj jedna pobočka zahraničnej banky.

1.2 Vlastnícka štruktúra finančného sektora

Väčšina inštitúcií slovenského finančného sektora je vlastnená zahraničnými spoločnosťami. V najväčšej miere sú tu zastúpené členské štáty Európskej únie. Banky a poisťovne sú spravidla vlastnené priamo zahraničnou finančnou skupinou, správcovské spoločnosti a dôchodkové správcovské spoločnosti sú často vlastnené prostredníctvom bánk alebo poisťovní.

Tabuľka 3 Vlastnícka štruktúra finančného sektora (v %)

	Banky	Poist'ovne (*)	Dôchodkové správ- covské spoločnosti	Správcovské spo- ločnosti	Obchodníci s cenný- mi papiermi
Slovensko	10,35	9,16	57,19	80,55	11,43
Krajiny EÚ (bez SR)	85,91	86,8	14,19	19,45	84,25
Česko	7,86	0,5	7,74	10,61	1,34
Francúzsko	1,13	1,04			1,31
Holandsko	1,39	13,23	6,45		0,09
Luxembursko	28,24				32,8
Maďarsko	4,52	1,32			5,26
Nemecko	1,94	42,04			
Rakúsko	35,34	17,51			37,24
Taliansko	4,26				4,95
Portugalsko	0,09				
Spojené kráľovstvo	1,14	8,46			1,25
Ostatné		2,7		8,84	
Krajiny mimo EÚ	3,74	4,04	28,62 (**)		4,32

- Vlastnícka štruktúra vyjadruje prvého vlastníka spoločností; podiely sú merané ako percento na základnom imaní
- (*) Údaje za koniec roka 2004
- (**) Švajčiarsko

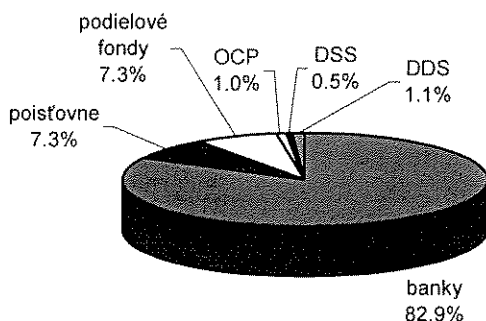
2 Analýza finančného trhu

2.1 Integrovaný pohľad na finančný trh

Vývoj finančného sektora SR

Slovenský finančný sektor v roku 2005 tvorili banky, poisťovne, správcovské spoločnosti (kolektívne investovanie), dôchodkové správcovské spoločnosti a obchodníci s cennými papiermi (ďalej OCP). V roku 2005 inštitúcie finančného trhu spravovali majetok v objeme 1697,3 mld. Sk Medziročne finančný sektor narástol o takmer 23%.

Graf 2 Podiely finančných inštitúcií na aktívach a spravovanom majetku finančného sektora v roku 2005

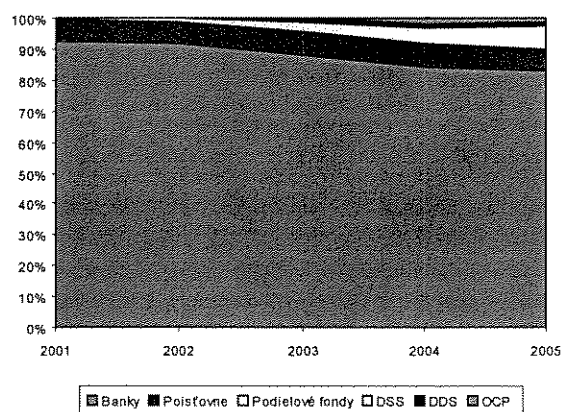


- zdroj: NBS
- podiel je hodnotený pri bankách a poisťovniach prostredníctvom čistých aktív a pri ostatných sektoroch hodnotou spravovaného majetku
- OCP - obchodníci s cennými papiermi okrem bánk
- DSS - dôchodkové správcovské spoločnosti
- DDS - doplnkové dôchodkové spoločnosti

Dominantné postavenie mal v rámci slovenského finančného trhu v roku 2005 bankový sektor. Banky k decembru 2005 držali aktíva vo výške 1 404 mld. Sk, čo tvorilo 83% z aktív a spravovaného majetku finančného sektora

(graf 2). Významné postavenie bankového sektora je dané historickým vývojom, keď banky vystupovali ako hlavný finančný sprostredkovateľ. Tento model, založený na dominantnom postavení bankového sektora, je typický pre väčšinu európskych ekonomík². Bankový sektor zároveň zaznamenal najvyšší objemový medziročný prírastok aktív. Napriek tomu podiel bánk na aktívach finančného sektora mierne poklesol, (v roku 2004 bol podiel na úrovni 85%).

Graf 3 Podiel inštitúcií na finančnom sprostredkovaní



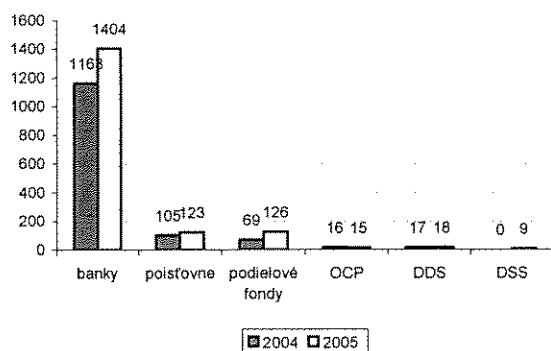
- zdroj: NBS
- údaje za OCP v rokoch 2001-2003 a údaje za DDS v rokoch 2001 – 2002 nie sú dostupné

Poisťovne boli druhým najvýznamnejším segmentom finančného sektora s podielom 7,3% na aktívach a spravovanom majetku finančného sektora. Objem aktív poisťovní sa medziročne zvýšil o 17%.

² V USA naopak dominuje priame finančné sprostredkovanie, keď klienti získavajú zdroje alebo investujú prebytočné prostriedky priamo na kapitálových trhoch.

V posledných rokoch vzrástol význam kolektívneho investovania prostredníctvom podielových fondov. Kým v roku 2004 bol ich podiel na finančnom sektore 5,3%, v roku 2005 to bolo 7,4%. Tento rast súvisí najmä s nízkymi úrokovými sadzbami na finančných trhoch a snahou klientov o vyššie zhodnotenie voľných prostriedkov prostredníctvom rizikovejších investícií.

Graf 4 Vývoj objemu spravovaného majetku finančnými inštitúciami



- zdroj: NBS
- údaje vyjadrujú hodnoty čistých aktív jednotlivých sektorov v mld. Sk
- OCP – obchodníci s cennými papiermi okrem bánk
- DSS – dôchodkové správcovské spoločnosti

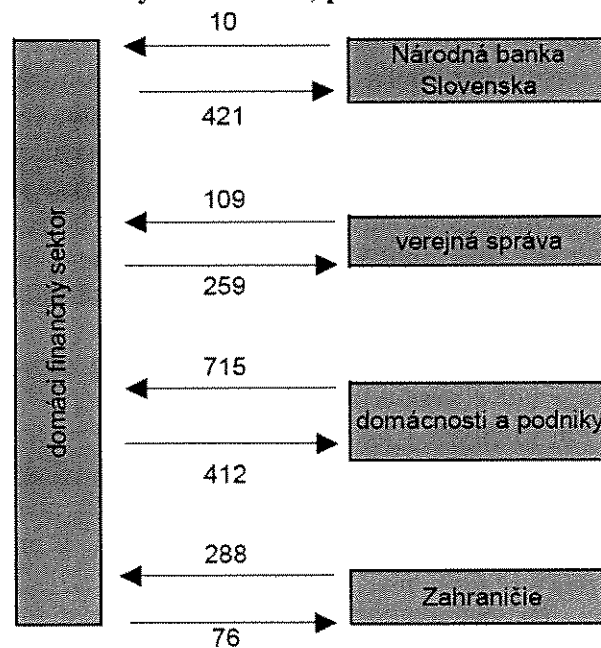
Pomerne malý podiel spravovaného majetku majú obchodníci s cennými papiermi, ktorí nie sú bankami. Ich podiel medziročne klesol aj napriek miernemu rastu objemu spravovaného majetku.

Majetok spravovaný dôchodkovými správcovskými spoločnosťami mal najmenší podiel na slovenskom finančnom sektore, keďže ide o nový typ podnikania. Dynamika rastu je vysoká a v najbližších rokoch môžeme očakávať zvýšenie ich podielu. V roku 2005 tvorili necelé percento z objemu spravovaného majetku.

Finančné sprostredkovanie

Hlavnou funkciou finančného sektora je finančné sprostredkovanie medzi subjektmi disponujúcimi voľnými zdrojmi a tými, ktoré voľné zdroje potrebujú. Zachytenie takýchto vzťahov vypovedá o charaktere príslušného finančného sektora (tabuľka 4).

Schéma 2 Vybrané vzťahy finančného sektora a ostatných sektorov, priemer za rok 2005



- zdroj: NBS
- údaje sú v mld. Sk

Finančný sektor získaval zdroje najmä od subjektov reálnej ekonomiky. Na konci roka 2005 bol stav vkladov sektora domácností, podnikov a verejnej správy vo finančnom sektore na úrovni 857 mld. Sk Väčšina z tohto objemu (704 mld. Sk) bola umiestnená v bankách. Z finančného sektora do reálnej ekonomiky bolo umiestnených približne 466 mld. Sk Financovanie jednotlivých sektorov reálnej ekonomiky bolo vykonávané predovšetkým prostredníctvom bánk.

Určitú činnosť v tejto oblasti vykonávali aj ostatný finančný sprostredkovatelia. Informácia o celkovom objeme úverov, ktoré tieto spoloč-

nosti poskytli, zatiaľ nie je dostupná, keďže ide o subjekty, ktoré nemajú voči NBS vykazovaciu povinnosť. Približnú informáciu je možné získať len z výkazníctva bánk, ktoré ku koncu roka 2005 poskytli finančným sprostredkovateľom 55,3 mld. Sk, čo predstavuje medziročný nárast o 18,2 mld. Sk. Možno predpokladať, že hlavnú časť úverov finančným sprostredkovateľom tvoria práve ostatný finančný sprostredkovatelia, ktoré tieto zdroje využili na poskytovanie úverov formou splátkového predaja. Okrem týchto zdrojov, získavajú viacerý ostatný finančný sprostredkovatelia zdroje zo zahraničných bánk, respektíve od vlastných finančných skupín.

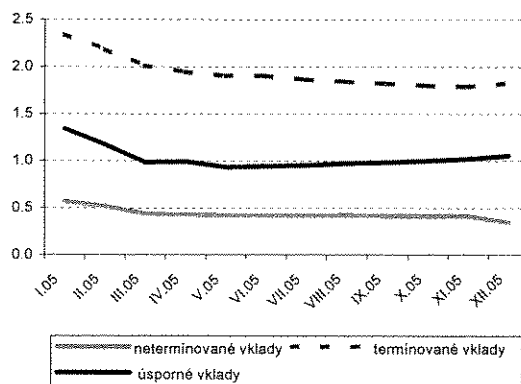
Veľký význam pre finančný sektor mali obchody s NBS. V roku 2005 bol priemerný objem aktívneho obchodu domácich bánk s NBS na úrovni 421 mld. Sk. Financovanie subjektov finančného sektora prostredníctvom zdrojov z NBS bolo minimálne.

Vzťah so zahraničnými finančnými subjektmi bol charakterizovaný prílivom zdrojov zo zahraničných bánk do domácich bánk, pričom priemer za rok 2005 bol 270 mld. Sk. Opačným smerom boli poskytnuté najmä úvery z domácich bánk zahraničným bankám, v priemere 39 mld. Sk.

Hlavné ekonomické subjekty (domácnosti, podniky aj verejná správa) držia podstatnú časť svojich finančných aktív v bankách, ktoré sú zároveň ich hlavnými veriteľmi. Banky teda tvoria, vďaka možnosti prijímania vkladov a poskytovania úverov, hlavné prepojenie medzi reálnou ekonomikou a finančným sektorom. Táto exkluzívna funkcia bánk sa odzrkadľuje aj na

ich podiele na celkovom objem spravovaného majetku inštitúciami finančného trhu (grafy 2, 3 a 4).

Graf 5 Vývoj priemerných úrokových mier na vklady retailu v roku 2005



- zdroj: NBS
- údaje sú v percentách

Do finančného sektora prichádzajú zdroje aj prostredníctvom podielových fondov, ktorých popularita na Slovensku rástla najmä v posledných rokoch, a to predovšetkým v súvislosti s poklesom úrokových mier.

Hlavnými podielníkmi vo fondoch sú domácnosti, ktoré tak reagovali na relatívne nízke zhodnocovanie vkladov v bankách. Určitú časť svojich finančných aktív držia domácnosti aj vo forme životného poistenia a dôchodkového sporenia.

Tabuľka 4 Vybrané finančné vzťahy medzi ekonomickými subjektmi, priemer za rok 2005

v mld. SKK	NBS	Domáci finančný sektor					Domáci nefin. sektor			Zahraničie			
		Domáce banky	Poistovne	DSS a DDP	Správ. spol.	Ostatné	Domácnosti	Podniky	Verejná správa	Zahr. banky	Zahr. správ. spol.	Zahr. verejná správa a medzinár. inštitúcie	Ostatné
NBS		5				5	0.2	0.1		154		276	71
Domáce banky	421	38	0.04		0	42	142	270	259	39		4	33
Poistovne		31											
DSS					1.1								
Správ. spol.		18											
Ostatné	0.1	20											
Domácnosti	0.5	355	26	26	91								
Podniky	0.3	216			0.8						22		
Verejná správa	20	108	26		0.7								
Zahraničné banky	19	270											
Zahr. správ. spol.													
Zahr. verejná správa a medzinár. inštitúcie	1	18											
Ostatné													

neexistuje priamy vzťah

dáta nie sú dostupné

- zdroj: NBS
- údaje sú v mld. Sk
- **riadky:** pohľad na finančné aktíva (úvery, poskytnuté vklady a cenné papiere) investované v inštitúciách uvedených v stĺpcoch
- **stĺpce:** pohľad na záväzky (vklady a prijaté úvery) voči inštitúciám uvedeným v riadkoch
- rozdelenie predpísaného poistného na domácnosti a ostatné protistrany je orientačné
- údaje o vzťahoch finančných inštitúcií okrem bánk a ich vzťahy s nefinančným sektorom sú hodnoty z decembra 2005

Dôležitosť bánk v rámci finančného sektora zdôrazňuje aj fakt, že v nich majú svoje investície aj ostatné inštitúcie finančného trhu vrátane poisťovní a zahraničných bánk. Môžu preto sprostredkovať finančné toky nielen medzi subjektmi reálnej ekonomiky a finančným sektorom, ale aj medzi jednotlivými finančnými inštitúciami navzájom.

Osobitný význam majú vo finančnom systéme poisťovne, ktoré svojou poisťovacou činnosťou zabezpečujú ekonomickú stabilitu. Pre domácnosti navyše poskytujú možnosť dlhodobej investície vo forme životného poistenia, ktoré tvorí väčšinu poistného plateného domácnosťami.

Tabuľka 4 ponúka schematický pohľad aj na finančné aktíva domácností. Okrem typických vkladov v bankách a spomínaného životného poistenia sú významnou položkou podielové fondy. Na základe podielu domácností

v domácich fondoch možno predpokladať ich vysoký podiel aj v zahraničných fondoch³. Zatiaľ najmenší objem finančných aktív domácností je koncentrovaný v dôchodkovom sporení, avšak s postupným uplatňovaním dôchodkovej reformy jeho význam výrazne vzrastie.

Tabuľka 4 znázorňuje aj polia, pre ktoré platí, že finančný vzťah medzi subjektmi existuje, ale dáta o ňom nie sú dostupné. Typickým príkladom je aktivita zahraničných bánk a zahraničných správovských spoločností.

Vzťahy medzi domácnosťami, podnikmi a verejnou správou nie sú predmetom analýzy finančného sektora, a preto v pravej dolnej časti tabuľky údaje takisto chýbajú.

³ údaje o zahraničných fondoch nie sú k dispozícii

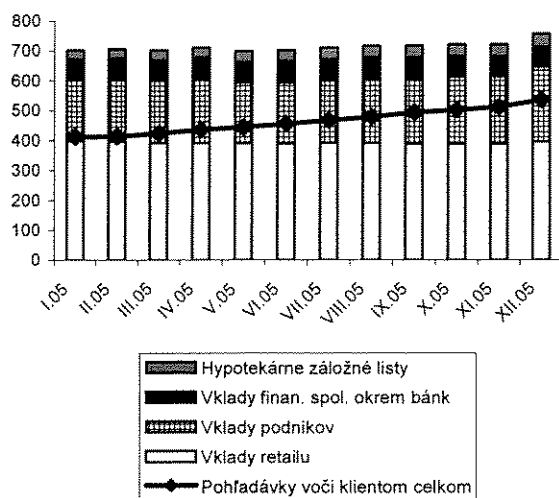
2.2 Aktivity v jednotlivých sektoroch finančného trhu

Bankový sektor

Zdroje a aktivity bankového sektora

Napriek tomu, že podiel zdrojov zo zahraničných bánk na celkových pasívach počas roka stúpol zo 14% na 22% (na konci roka 2005 predstavovali objem 302 mld. Sk), pre analýzu zdrojov je podstatné, že väčšina bánk disponuje dostatočnými domácimi zdrojmi od klientov potrebnými na financovanie rastu úverov. Na rozdiel od bankových sektorov niektorých nových členských štátov Európskej Únie, na Slovensku zatiaľ nie je potrebné vo veľkom rozsahu financovať úvery klientom zdrojmi zo zahraničných bánk.

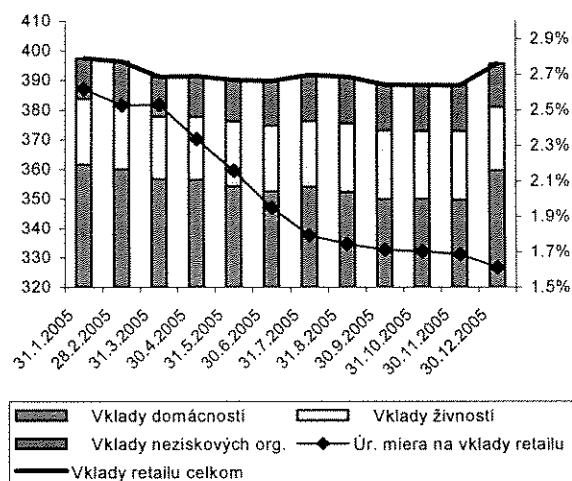
Graf 6 Vklady klientov a financovanie úverov



- zdroj: NBS
- sumy sú v mld. Sk
- graf neobsahuje vklady verejnej správy, keďže väčšinu z nich tvoria zdroje z ARDALu

Podiel zdrojov od klientov na celkových pasívach síce klesol zo 66% na 60%, ich objem však rástol (zo 795 mld. Sk v decembri 2004 na 842 mld. Sk v decembri 2005), najmä vďaka vkladom podnikov a nerezidentov. Vklady domácností, tvoriace hlavnú časť pasív (najmä veľkých a stredných bánk), sa vďaka prudkému nárastu v decembri vrátili na januárovú úroveň. Nie je teda možné jednoznačne potvrdiť trend presúvania vkladov domácností z bánk do iných finančných inštitúcií.

Graf 7 Štruktúra vkladov retailu

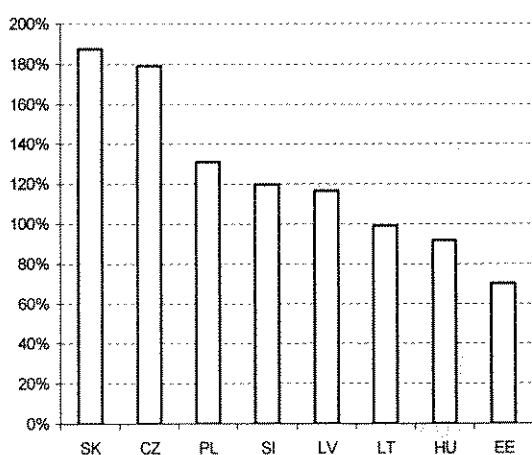


- zdroj: NBS
- sumy sú v mld. Sk
- ľavá zvislá os vyjadruje objem vkladov a začína na hodnote 320 mld. Sk;
- pravá zvislá os vyjadruje priemernú úrokovú mieru v percentách

Zdroje od klientov a financovanie rastu úverov

Vzhľadom na pomerne veľkú dynamiku rastu úverov domácnostiam sa do pozornosti Medzinárodného menového fondu a národných regulátorov dostala otázka ich financovania.

Graf 8 Deposits-to-loans ratio v roku 2004

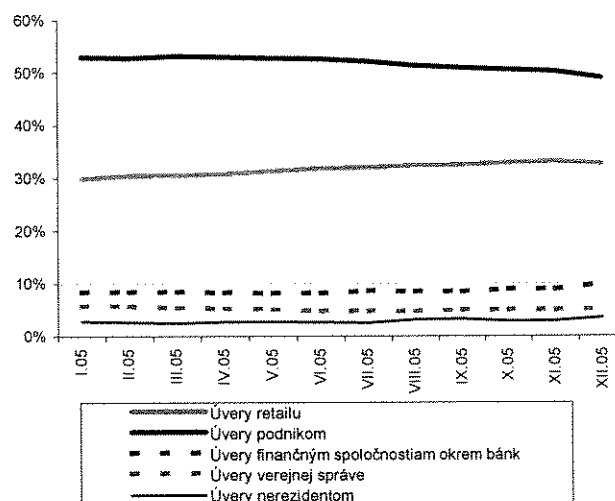


Obavy sa týkali predovšetkým financovania úverovej expanzie zahraničnými zdrojmi vkladávanými materskými bankami. Takéto financovanie vystavuje bankový sektor vyššiemu riziku likvidity, keďže zdroje z medzibankového trhu sú obvyčajne krátkodobé a volatilnejšie. Problémom môže byť aj fakt, že tieto prostriedky sú často denominované v cudzích menách, čo v konečnom dôsledku núti klientov bánk v niektorých štátoch otvárať devízové pozície. Podstatným problémom môže byť celková makroekonomická nestabilita, plynúca z neúmerneho zadlženia klientov banky v porovnaní s ich finančnými aktívami. Dostatok domácich vkladov môže byť znakom vyrovnaného a primeraného úverového zaťaženia klientov bánk.

Banky s hypotekárnou licenciou pokračovali s emisiou hypotekárnych záložných listov (HZL). V roku 2005 bol emitovaný menší objem ako v roku 2004 (12,6 mld. Sk oproti 14,9 mld. Sk), tempo rastu objemu HZL sa v druhej polovici roka 2005 skôr znižovalo. Niektoré banky emitovali aj iné dlhopisy ako HZL.

Pozitívny ekonomický vývoj a zlepšenie finančnej situácie podnikov a domácností na jednej strane a zvýšená ponuka bánk na druhej strane sa podpísali pod vysoký nárast objemu úverov poskytnutých klientom. Pozitívne trendy sa prejavili na zvýšení poskytnutých úverov vo všetkých sektoroch. Rast bol ťahaný najmä úvermi domácnostiam. Významne sa zvyšovalo zadlžovanie podnikového sektora a finančných spoločností okrem bánk. V štruktúre bankových aktív tak v decembri 2005 tvorili úvery klientom 38%.

Graf 9 Úverové portfólio bankového sektora

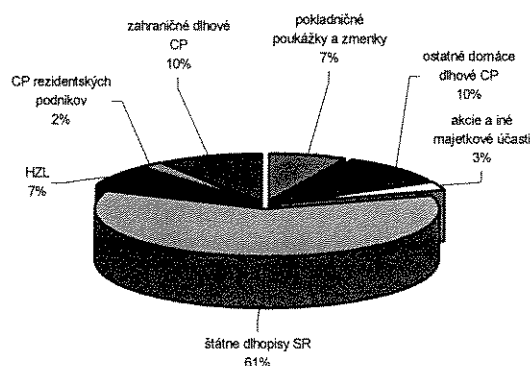


- zdroj: NBS

Aj napriek nárastu objemu cenných papierov držaných bankami, ich celkový podiel na aktívach bánk od začiatku roka klesal. Bankový sektor vlastnil predovšetkým štátne cenné

papiere. Ich objem sa od začiatku roka ešte mierne zvýšil. Rástol tiež objem nakúpených hypotekárnych záložných listov, dlhopisov zahraničných bánk a majetkových cenných papierov vo vlastníctve bánk. Naopak klesala držba cenných papierov emitovaných podnikmi a štátnych pokladničných poukážok.

Graf 10 Štruktúra portfólia cenných papierov vo vlastníctve bankového sektora v decembri 2005

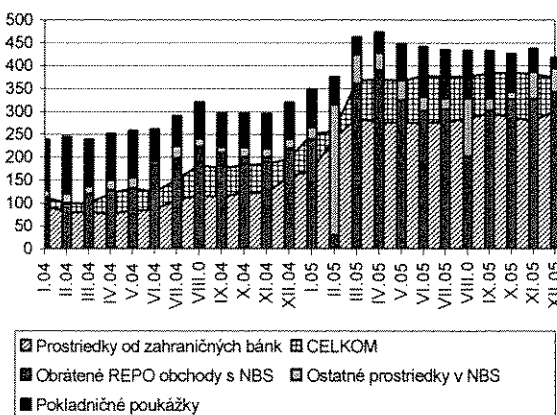


- zdroj: NBS
- HZL – hypotekárne záložné listy, CP – cenné papiere

Napriek tomu, že NBS znížila od 1. marca 2005 kľúčovú sadzbu zo 4% na 3%, pretrvával medzi úrokovou sadzbou vyhlásenou NBS a sadzbami vyhlásenými ECB a ČNB úrokový diferenciál. Ten bol v roku 2005 – spolu s ochotou NBS sterilizovať prostriedky z medzibankového trhu (s výnimkou februára) a očakávaniami o posilňovaní slovenskej meny – významným faktorom vývoja na medzibankovom trhu. V prvom polroku 2005 výrazne vzrástol objem aktív bankového sektora v NBS. V rámci zdrojov bánk vzrástli prostriedky zo zahraničného medzibankového trhu, z väčšej časti vklady bánk z vlastnej bankovej skupiny, a vklady ARDALu. Objem týchto operácií v druhom polroku ešte viac vzrástol v skupine bánk previazaných na vlastné bankové skupiny,

poklesol však v skupine veľkých bánk⁴. Vklady a úvery medzi domácimi bankami sú menej významné a ich objem medziročne poklesol.

Graf 11 Vývoj najvýznamnejších medzibankových aktív a pasív a mimorozpočtových prostriedkov štátnej správy



- zdroj: NBS
- podľa údajov zo stránky www.nbs.sk mal objem sterilizačných REPO obchodov 28.2.2005 hodnotu 0 mld. Sk a 31.8.2005 hodnotu 281 mld. Sk.
- na grafe nie sú zahrnuté operácie medzi domácimi bankami navzájom

Finančná pozícia a riziká bankového sektora

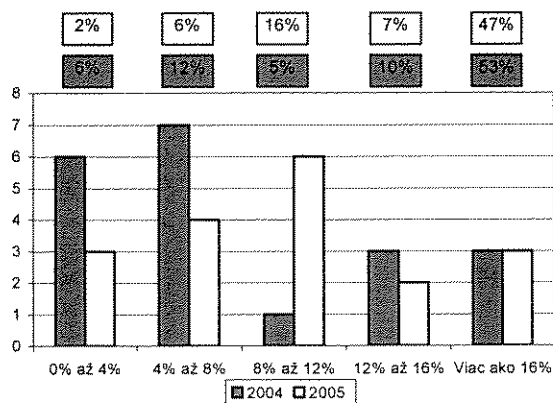
Čistý zisk bankového sektora dosiahol na konci roka 2005 hodnotu 13,9 mld. Sk, čo predstavuje medziročný nárast o 13%. Zisk skupiny veľkých bánk tvoril dve tretiny celkového zisku bankového sektora, hoci ich podiel na aktívach bankového sektora ako celku bol asi 47%.

Priemerná hodnota ukazovateľa ROE váženej objemom vlastných zdrojov bola 16,8%, zatiaľ čo hodnota v roku 2004 bola 15,7%.⁵

⁴ Slovenská sporiteľňa, a.s., Tatra banka, a.s. a Všeobecná úverová banka, a.s.

⁵ ROE (return on equity) je podiel kumulatívnej hodnoty čistého zisku k priemernej hodnote vlastných zdrojov. Priemerná hodnota ROE nezahŕňa výsledok hospodárenia, ktorý vykázali pobočky zahraničných bánk.

Graf 12 Rozloženie ukazovateľa ROE v bankovom sektore

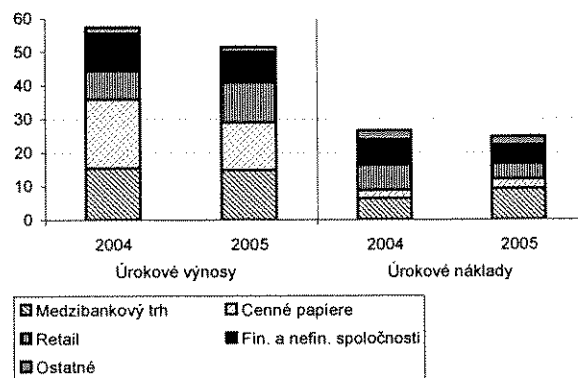


- zdroj: NBS
- na zvislej osi je zobrazený počet bánk
- percento nad stĺpcami histogramu označuje podiel aktív bánk v danom stĺpci na celkových aktívach sektora
- do výpočtu nie sú zahrnuté pobočky zahraničných bánk

Pokles čistých úrokových príjmov bol kompenzovaný neúrokovými príjmami, najmä zvýšením čistých príjmov z poplatkov a z obchodovania s finančnými nástrojmi. Vzrástol význam sektora domácností pre ziskovosť bankového sektora, zatiaľ čo čistá úroková marža v sektore podnikov, finančných spoločností medziročne poklesla, v sektore retailu sa naopak mierne zvýšila.

Napriek nárastu objemu úrokových výnosov z pohľadávok voči NBS a pokladničných poukázok NBS na 22% celkových úrokových výnosov, poklesla úroková marža aj v medzibankových operáciách.

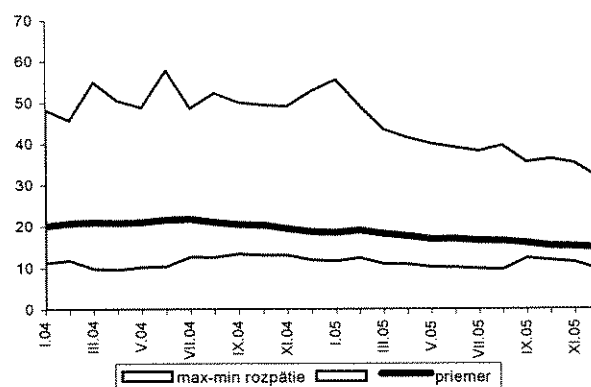
Graf 13 Štruktúra úrokových výnosov a nákladov



- zdroj: NBS
- údaje sú v mld. Sk

Prevádzková efektivita bankového sektora sa medziročne zhoršila, keď na konci roka dosahovala úroveň 68,4%. Prevádzková efektivita je pritom lepšia vo väčších bankách, ktoré dosahujú výnosy z rozsahu. V niektorých bankách mali veľký vplyv na hodnotu vykázaného zisku aj iné skutočnosti, napr. tvorba rezerv alebo opravných položiek v decembri 2005.

Graf 14 Vývoj kapitálovej primeranosti v bankovom sektore



- zdroj: NBS
- na zvislej osi sú zobrazené hodnoty ukazovateľa kapitálovej primeranosti v percentách
- graf zobrazuje vývoj maximálnej, minimálnej a priemernej hodnoty ukazovateľa kapitálovej primeranosti váženej aktívami bánk
- hodnota nezahŕňa rizikovo vážené aktíva pobočiek zahraničných bánk

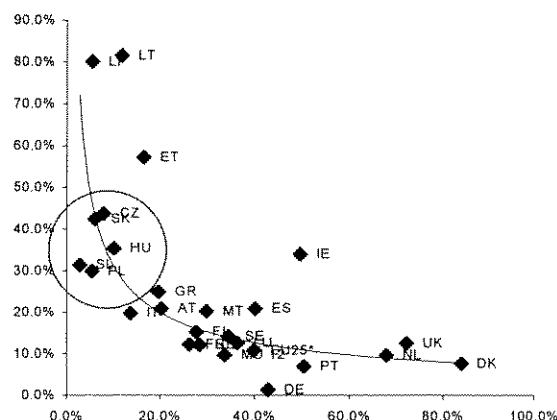
Kapitálová primeranosť bankového sektora, meraná ako podiel vlastných zdrojov na rizikovo vážených aktívach, v roku 2005 klesala. Hlavným dôvodom znižovania ukazovateľa bol výrazný nárast rizikovo vážených aktív (od januára vzrástli o 25%), spôsobený najmä rastom úverov. Aj napriek klesajúcemu trendu slovenský bankový sektor vykazuje jednu z najvyšších hodnôt ukazovateľa spomedzi bankových sektorov EÚ. Úroveň kapitálovej primeranosti bola na konci roka 2005 u všetkých bánk nad minimálnou úrovňou 8%.

Rizikovosť bankového sektora sa v roku 2005 výrazne nezmenila oproti roku 2004. Nárast ziskovosti a dostatočná úroveň kapitálovej primeranosti vytváral predpoklad o schopnosti bánk zvládnuť podstupované riziká.

Najvýznamnejším finančným rizikom, ktorému boli banky vystavené v roku 2005, bolo kreditné riziko. Aktuálnosť otázky kreditného rizika súvisí najmä s dynamickým rastom úverov domácnostiam. Aj napriek rastu zadlženosti domácností (úroveň zadlženia patrí k najnižším v EÚ), pri pokračujúcom pozitívnom makroekonomickom vývoji je možné očakávať, že domácnosti budú schopné splácať svoje záväzky a nedôjde k významnému zhoršeniu kvality úverových portfólií bánk.

Domácnosti generujú dostatočný príjem a držia vysoký objem finančných aktív. Ako riziková sa javí rastúca konkurencia medzi bankami a uvoľňovanie štandardov pri poskytovaní úverov, čo môže viesť k poskytovaniu úverov rizikovejším kategóriám obyvateľstva. Možným rizikom je tiež rastúca citlivosť domácností na zmenu úrokových mier a najmä ich kapacita zvládnuť nárast úverovej zaťaženia pri zvyšovaní úrokových sadzieb.

Graf 15 Úvery na bývanie – percentuálny rast a podiel na HDP (2004)



- zdroj ECB - WGBD, výpočty NBS
- na zvislej osi je percentuálny medziročný rast úverov na bývanie
- na vodorovnej osi je podiel objemu úverov na HDP

Pozitívny makroekonomický vývoj sa prejavil aj na rizikovosti podnikového sektora. Miera zlyhania podnikových úverov sa vyvíjala v priebehu roka 2005 stabilne. Pozitívny vývoj sa prejavil na lepšej kvalite úverového portfólia podnikov. Podobne ako pri domácnostiach, aj pri podnikoch rastúci trend poskytovania úverov a konkurencia medzi bankami môže viesť k podhodnoteniu kreditného rizika podnikových klientov bankami.

Veľká časť bankových aktív je umiestnená v NBS a štátnych dlhopisoch. V roku 2005 sa mierne zvýšila držba rizikovejších cenných papierov. Tento trend bude pravdepodobne pokračovať aj v nasledujúcich rokoch vzhľadom na znižujúce sa úrokové marže bánk a postupnú splatnosť štátnych cenných papierov, ktoré banky získali v procese reštrukturalizácie.

Priame devízové riziko bankového sektora, merané cez otvorené devízové pozície bánk, bolo v roku 2005 na zanedbateľnej úrovni. Položkou, ktorá najvýraznejšie ovplyvňovala devízovú pozíciu bánk, boli zdroje od zahraničných bánk. Tá sa buď prejavila na raste deví-

zových úverov, alebo krátka otvorená devízová súvahová pozícia, ktorú vytvárala, bola zaistovaná podsúvahovými derivátovými operáciami. Otvorená devízová pozícia bola vo viacerých bankách vytváraná rôznymi podsúvahovými operáciami.

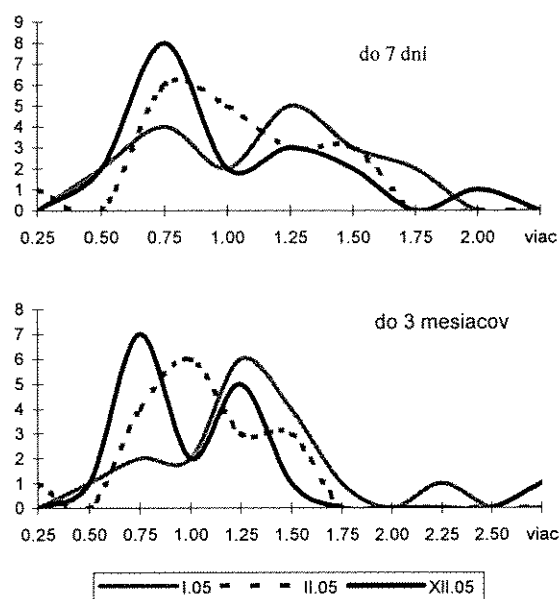
Okrem už analyzovaného priameho devízového rizika sú banky vystavené aj nepriamemu devízovému riziku. Spočíva v tom, že banka nie je zraniteľná priamo prostredníctvom zmeny výmenného kurzu, ale nepriamo cez zlyhania protistrán pri splácaní úverov, alebo vplyvu na ich konkurencieschopnosť pri zmene výmenných kurzov.

Úrokové riziko bankového sektora, merané citlivosťou na zmeny v úrokových sadzbách bolo v roku 2005 na nízkej úrovni. Aktíva ako aj pasíva vykazovali pomerne nízku úrokovú citlivosť. Väčšina z úrokovu citlivých aktív aj pasív bola z pohľadu doby do najbližšieho precenenia resp. doby do najbližšej fixácie v časových pásmach do jedného roka.

Riziko likvidity v bankovom sektore bolo v roku 2005 ovplyvňované najmä zmenou časovej štruktúry aktív a pasív. Vo väčšine bánk sa zvyšoval celkový objem netermínovaných vkladov a ich podiel na vkladoch. Na druhej strane pokračoval trend poskytovania dlhodobých úverov domácnostiam (väčšinou na bývanie) a čiastočne sa predlžovala aj splatnosť úverov podnikom a SME.

Podiel pohľadávok voči klientom na celkových aktívach počas roka 2005 stúpol z 34% na 38% a čiastočne nahradil likvidnejšie štátne dlhopisy, ktorých podiel na aktívach klesol zo 16% na 14%. Objem prostriedkov na medzibankovom trhu, ktorý vo väčšine krajín EÚ tvorí likvidný „vankúš“, tvoril len 2% až 5% celkových aktív. Väčšina krátkodobých prostriedkov bola bankami uložená do sterilizačných repo tendrov v NBS, pričom veľkú časť sterilizovaného objemu tvorili krátkodobé vklady zahraničných bánk.

Graf 16 Rozloženie ukazovateľov likvidity⁶ do 7 dní a do 3 mesiacov v bankovom sektore



- zdroj: NBS
- graf neobsahuje údaje za stavebné sporiteľne a Slovenskú záručnú a rozvojovú banku, a.s.,
- prerušovaná čiara (február 2005) je znázornené obdobie, v ktorom neboli realizované sterilizačné repo tendre NBS

Stresové testovanie bankového sektora

Pri výkone dohľadu nad finančnými inštitúciami je podstatné sledovať schopnosť a pripravenosť inštitúcií zvládnuť extrémne situácie na finančnom trhu. Súčasťou dohľadu vykonávaného NBS je preto aj stresové testovanie. Jeho hlavným cieľom je kvantifikovať schopnosť jednotlivých bánk a celého bankového sektora zvládnuť extrémne, ale stále možné trhové podmienky. Predmetom stresového testovania sú hlavné riziká, ktorým sú banky vystavené, t.j. kreditné riziko, trhové riziko a riziko likvidity. S výnimkou rizika likvidity hodnotíme dopad na kapitálovú prime-

⁶ Ukazovatele likvidity sú definované ako podiel likvidných aktív na volatilných zdrojoch v príslušných časových pásmach

ranosť bánk⁷. V nasledujúcej časti sú stručne popísané dopady rôznych stresových situácií na bankový sektor.

Scenár extrémneho nárastu klasifikovaných pohľadávok v bankovom sektore nevykazoval výrazný dopad na ukazovateľ kapitálovej primeranosti. Pri niektorých bankách však ukazovateľ poklesol pod 8%. Negatívnejší dopad má scenár pri ktorom by rástol objem poskytnutých úverov a aj podiel klasifikovaných úverov. Nepriaznivý dopad na banky by mal najmä scenár s vyšším nárastom podielu klasifikovaných úverov. Realizácia scenára by vo viacerých bankách spôsobila výrazný pokles ich ukazovateľa kapitálovej primeranosti.

Pri extrémnych zmenách výmenných kurzov banky nevykazovali výrazný dopad na ukazovateľ kapitálovej primeranosti. Sektor bol citlivý najmä na znehodnotenie domácej meny.

Úrokové riziko nepredstavuje pre bankový sektor vážny problém. Negatívny dopad by však malo najmä zvýšenie úrokových sadzieb v dlhších časových pásmach v domácej mene.

K zhoršeniu ukazovateľov likvidity by došlo najmä pri výraznejšom výbere vkladov klientov. Tento scenár by negatívne vplýval hlavne na veľké a stredné banky. Na bankový sektor, ale najmä na niektoré stredne veľké banky a banky naviazané na materské spoločnosti, by negatívne vplýval aj odliv krátkodobých zdrojov zo zahraničných bánk.

Sektor poisťovní

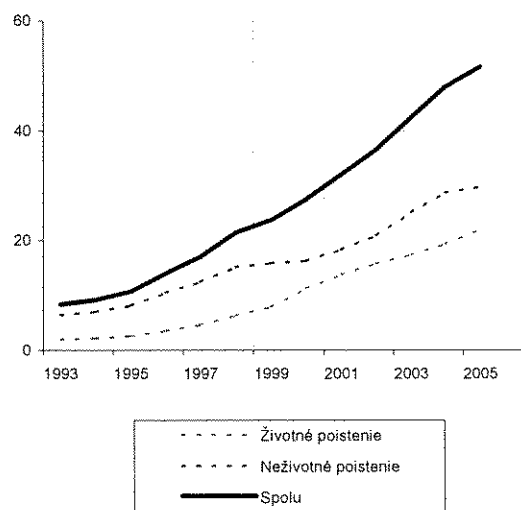
Predpísané poistné

Najdôležitejší sledovaný ukazovateľ – predpísané poistné – rástlo v roku 2005 o 7,5% a dosiahlo hodnotu 52 mld. Sk. Ide o najnižšiu rast v sledovanej histórii od roku 1993. Spomalenie rastu bolo spôsobené prudkým znížením rastu neživotného poistenia na 3,5%. Rast životného poistenia sa naopak zrýchlil na 13,5%

⁷ Ukazovateľ kapitálovej primeranosti v bankách nesmie klesnúť pod 8%.

a priaznivo naň pôsobilo daňové zvýhodnenie zavedené minulý rok. Napriek tomu neživotné poistenie stále dominuje slovenskému poistnému trhu s 58% podielom na celkovom predpísanom poistnom. Na poistných trhoch vyspelých európskych ekonomík má naopak prevahu životné poistenie. V štruktúre neživotného poistenia sa prejavuje veľká dominancia poistenia áut, keď povinné zmluvné poistenie motorových vozidiel a havarijné poistenie spolu tvoria až 68% predpísaného poistného v neživotnom poistení.

Graf 17 Vývoj predpísaného poistného

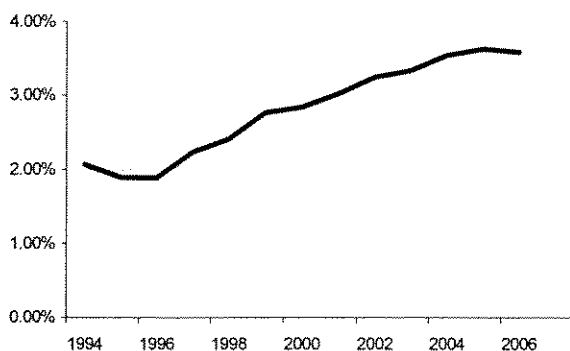


- zdroj: NBS

Podiel predpísaného poistného k HDP

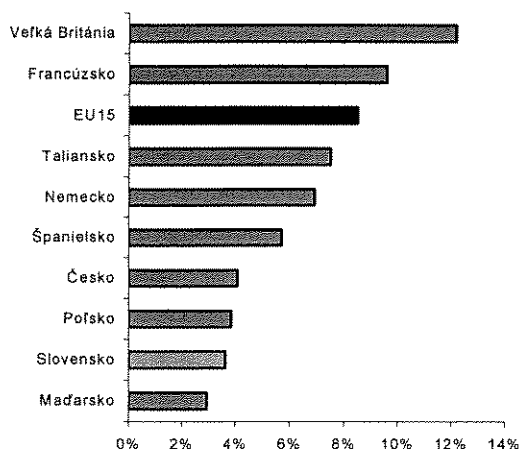
Pomer predpísaného poistného k HDP medziročne mierne klesol, čo bolo spôsobené relatívne pomalším rastom predpísaného poistného. V priebehu posledných troch rokov sa udržiava na konštantnej úrovni okolo 3,5%. Je to podstatne menej ako v EÚ15 (tam dosiahol tento ukazovateľ v roku 2004 hodnotu 8,5%), avšak zhruba na úrovni Českej republiky, Maďarska a Poľska. Porovnanie podielu predpísaného poistného k HDP v niektorých krajinách EÚ je znázornené na grafe 19.

Graf 18 Podiel predpisu k HDP



- zdroj: NBS

Graf 19 Podiel predpísaného poistného k HDP v niektorých krajinách EÚ (stav k 31.12.2004⁸)



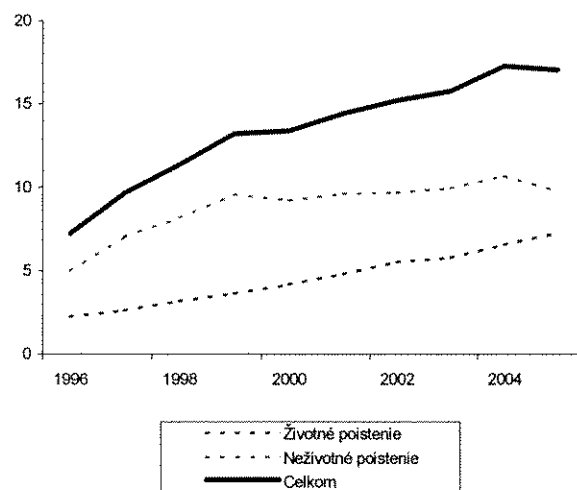
- zdroj: NBS

Náklady na poistné plnenia

Náklady na poistné plnenia sa znížili (prvý krát v sledovanej histórii od roku 1996) o 1,4% na hodnotu 17 mld. Sk. Rástli síce v životnom poistení, ale klesli o 8,8% v neživotnom poistení. Pokles nákladov na poistné plnenia pri súčasnom (hoci relatívne miernom) raste predpísaného poistného a nižšej tvorbe technických rezerv sa priaznivo prejavil na tvorbe zisku poisťovní, ktorý medziročne vzrástol o 24% a dosiahol hodnotu 2,7 mld. Sk.

⁸ Oficiálne údaje k 31.12.2005 neboli v čase písania správy k dispozícii.

Graf 20 Náklady na poistné plnenia



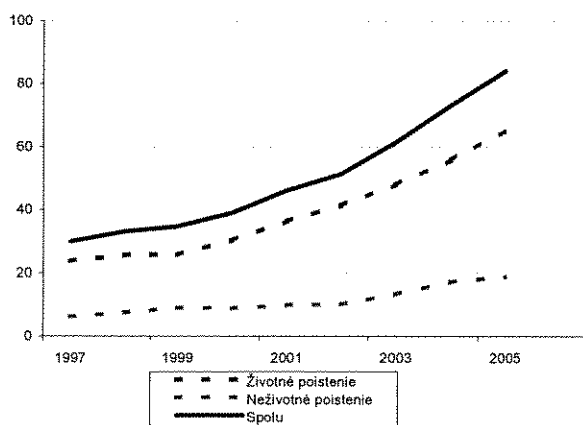
- zdroj: NBS

- údaje sú v mld. Sk

Technické rezervy

Technické rezervy poisťovní dosiahli k 31.12.2005 hodnotu 84 mld. Sk pri medziročnom raste 15%. V ich umiestnení nenastali podstatné zmeny. Technické rezervy sú stále umiestnené do nízko rizikových aktív, keď 55% je umiestnených v dlhopisoch SR a iných štátov EÚ, NBS a iných centrálnych bánk, dlhopisov garantovaných vládou SR, dlhopisov EIB, EBOR a MBOR. Ďalších 37% je investovaných do dlhopisov bánk, hypotekárnych záložných listov alebo sú uložené ako vklady v bankách.

Graf 21 Vývoj rezerv od roku 1997



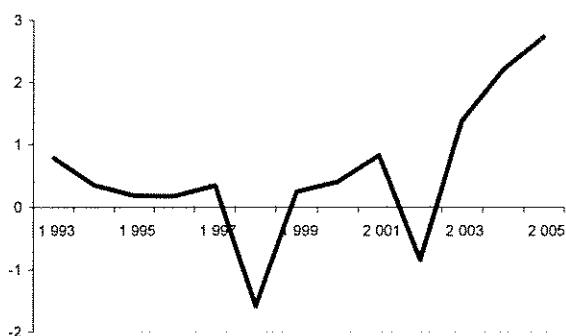
- zdroj: NBS
- údaje sú v mld. Sk

Finančná pozícia poisťovní

Zisk poisťovní za rok 2005 dosiahol hodnotu 2,7 mld. Sk, čo znamená medziročný rast 24%. Prudko rástol predovšetkým hrubý zisk z neživotného poistenia (medziročne o 169%), predovšetkým ako dôsledok rastu zaslúženého poisťného pri súčasnom poklese nákladov na poisťné plnenia. Pokles nákladov na poisťné plnenia bol natoľko výrazný, že i napriek rastu čistých prevádzkových nákladov o 13% došlo k poklesu celkových nákladov.

Hrubý zisk zo životného poistenia rástol medziročne o 18%. Na rozdiel od neživotného poistenia, v prípade životného vzrástli okrem prevádzkových nákladov aj náklady na poisťné plnenia.

Graf 22 Celkový zisk poisťovní



- zdroj: NBS
- údaje sú v mld. Sk

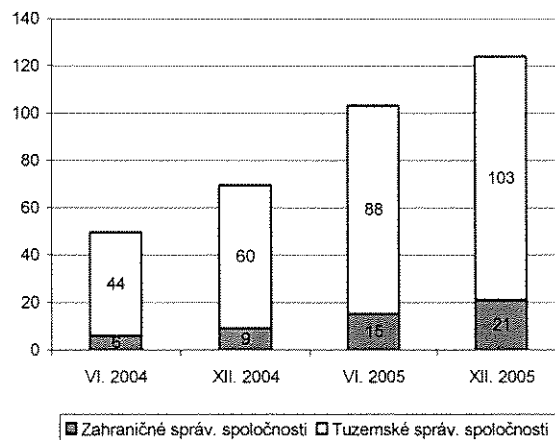
Sektor kolektívneho investovania

Zdroje v podielových fondoch

Čistá hodnota majetku spravovaného v otvorených podielových fondoch počas roka 2005 vzrástla o 78%. Pravdepodobne najmä pokračujúci pokles úrokových sadzieb na bankových vkladoch obyvateľstva spôsobil, že podielové fondy sa pre mnohých stali reálnou investičnou alternatívou.

Kým na začiatku roka 2005 sa priemerná úroková sadzba na bankových účtoch obyvateľstva v troch najväčších bankách pohybovala okolo 1,25%, peňažné fondy asset managementov týchto bánk ponúkali skoro 5% ročné zhodnotenie vkladov.

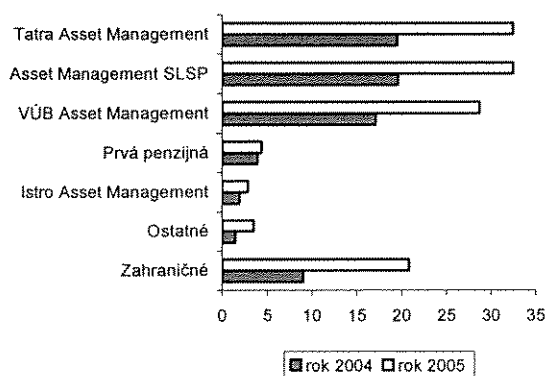
Graf 23 Vývoj objemu investícií v otvorených podielových fondoch predávaných v SR



- zdroj: NBS
- údaje na zvislej osi sú v mld. Sk

Podiel tuzemských fondov na trhu v priebehu roka 2005 mierne klesol v prospech zahraničných fondov, ktoré na začiatku roka spravovali 13% a na konci už 17% hodnoty majetku slovenských podielnikov.

Graf 24 Čistá hodnota majetku v podielových fondoch správcovských spoločností

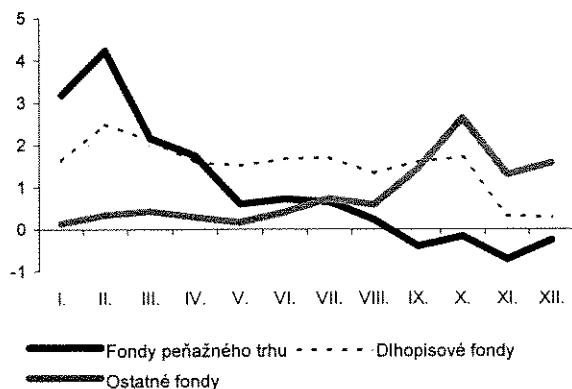


- zdroj NBS
- údaje na vodorovnej osi sú v mld. Sk

Investori svoje nové prostriedky postupne začali vkladať do rizikovejších fondov. Kým v roku 2004 boli najpredávanejšími peňažné fondy, v roku 2005 to boli najprv dlhopisové a ku koncu roka už akciové fondy a fondy fondov.

Počas roka sa však rast objemu prostriedkov investovaných prostredníctvom podielových fondov spomaľoval. Kým v prvom štvrtroku 2005 sa mesačne vydali podielové listy v hodnote 19,9 mld. Sk, v poslednom to už bolo len 6,3 mld. Sk.

Graf 25 Mesačný vývoj čistých predajov otvorených podielových fondov v SR



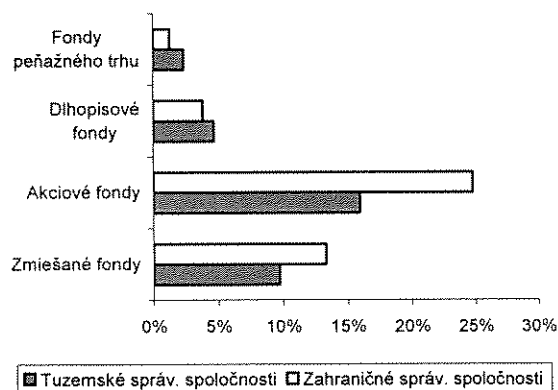
- zdroj SASS
- údaje na zvislej osi sú v mld. Sk

Výkonnosť podielových fondov

Úspešný rok na európskych akciových trhoch spolu s historicky nízkymi úrokovými mierami mal za následok relatívne vysoké výnosy rizikovejších skupín fondov. Vyššie priemerné výnosy v tejto kategórii dosiahli zahraničné subjekty kolektívneho investovania pôsobiace v SR. Priemerný výnos ich akciových fondov dosiahol v priebehu roka až 25%, ich zmiešané (akciové-dlhopisové) fondy za zhodnotili v priemere o 13%.

Naopak pri konzervatívnejších investičných stratégiách boli lepšie tuzemské správcovské spoločnosti. Slovenské peňažné fondy sa počas roka 2005 v priemere zhodnotili o 2,3% a dlhopisové o 4,7%.

Graf 26 Porovnanie priemerných výkonností otvorených podielových fondov spravovaných tuzemskými a zahraničnými správcovskými spoločnosťami



- zdroj SASS
- údaje na vodorovnej osi sú v % za jeden rok
- váha každého fondu je rovnaká

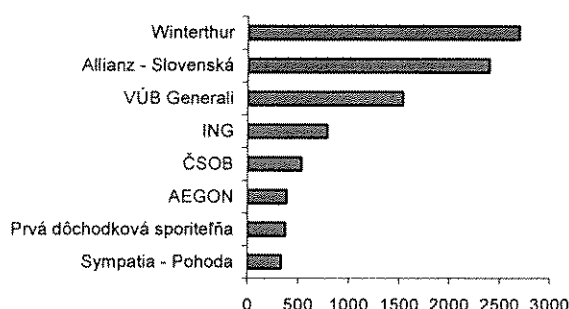
Sektor dôchodkového sporenia

Zdroje v dôchodkových fondoch

Rok 2005 bol prvým rokom praktického uplatnenia dôchodkovej reformy. V tomto roku začali správcovské spoločnosti zhromažďovať

prvé príspevky na dôchodkové účty a ku koncu roka spravovali už 9 mld. Sk aktív.

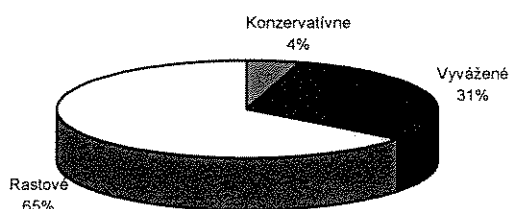
Graf 27 Čistá hodnota aktív dôchodkových fondov pre jednotlivé správčovské spoločnosti k 31.12.2005



- zdroj NBS
- údaje na vodorovnej osi sú v mil. Sk

Prevažná väčšina dôchodkových sporiteľov uprednostnila pri výbere typu dôchodkového fondu rastové fondy, ktoré sa vyznačujú rizikovejším spôsobom investovania. Vyvážené fondy si zvolilo 31% sporiteľov, konzervatívne fondy len 4% sporiteľov.

Graf 28 Podiel jednotlivých typov fondov na celkovom objeme ich aktív



- zdroj NBS

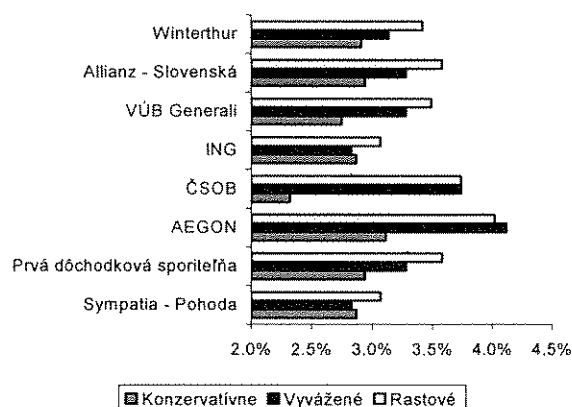
Výkonnosť dôchodkových fondov

Výnos v dôchodkových fondoch od ich vytvorenia sa k 31.12.2005 pohyboval v rozpätí 2,32% až 3,11% pre konzervatívne fondy, 2,83% až 4,12% pre vyvážené a 3,07% až 4,02% pre rastové fondy. Nie všetky fondy však

začali uplatňovať svoju investičnú stratégiu v rovnakom čase a rozsahu, a preto porovnanie ich výkonov v grafe 29 má len informačný charakter.

Všetky dôchodkové správčovské spoločnosti hospodárili so stratou, ktorá bola spôsobená vysokými vstupnými nákladmi a nízkym objemom spravovaných prostriedkov v prvom roku nového dôchodkového systému.

Graf 29 Výnos v dôchodkových fondoch od ich začiatku pre jednotlivé správčovské spoločnosti a typy fondov



- zdroj NBS
- údajom na vodorovnej osi je výnos fondu od jeho vytvorenia stanovený na základe veľkosti dôchodkovej jednotky ku koncu roka 2005

2.3 Infraštruktúra finančného trhu

Burza cenných papierov

Počas roka 2005 vzrástol objem obchodov na Burze cenných papierov o 132% a dosiahol tak druhý najvyšší objem v histórii. Na druhej strane však poklesol počet obchodov o 38,7% a nadobudol svoju najnižšiu hodnotu od roku 1993. Tiež sa znížil počet prevedených kusov cenných papierov o 10,9% a klesol tak na najnižšiu hodnotu od roku 1994. Celkový objem nových emisií cenných papierov bol 83 mld. Sk, z toho však až 81% tvorili emisie štátnych dlhopisov. Len 0,5 mld. Sk tvorili emisie dlho-

pisov a 0,3 mld. Sk emisie akcií nefinančných spoločností. Burza preto stále nepredstavuje významný zdroj financovania súkromného sektora.

Centrálny depozitár cenných papierov (CDCP)

CDCP zameriava svoju činnosť najmä na evidovanie zaknihovaných cenných papierov, majiteľov zaknihovaných cenných papierov na účtoch majiteľov, údajov o cenných papieroch na klientských účtoch členov, pridelenie, menenie a rušenie ISIN, zabezpečovanie zúčtovania a vyrovnania burzových obchodov s investičnými nástrojmi, zabezpečovanie a organizovanie systému pre technické spracovanie údajov vedenia evidencie podľa zákona o cenných papieroch a iné činnosti⁹.

Úrad pri výkone dohľadu v priebehu roku 2005 monitoroval činnosť CDCP so zameraním najmä na spoľahlivosť oboch modulov, t.j. modulu evidencie a modulu zúčtovania a vyrovnania obchodov s cennými papiermi prevádzkovaných CDCP. Úrad konštatoval, že CDCP zabezpečoval činnosť udelenú v povolení v zmysle zákona a prevádzkového poriadku.

Garančný fond investícií

Garančný fond investícií (ďalej GFI) sústreďuje peňažné príspevky od obchodníkov s cennými papiermi, pobočiek zahraničných obchodníkov s cennými papiermi, správcovských spoločností a pobočiek zahraničných správcovských spoločností. Tieto sú určené na krytie nedostupného majetku klientov spravovaného uvedenými inštitúciami. Podobne ako pri Fonde ochrany vkladov, aj GFI poskytuje náhradu vo výške 90% klientskeho majetku, najviac však do výšky 20 000 EUR¹⁰.

⁹ Popis všetkých činností CDCP je v zákone č. 566/2001 Z.z. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov

¹⁰ Uvedená výška náhrady platí od 1.5.2007. Do 30.4.2007 je náhrada vo výške 16 000 EUR.

Zdrojmi fondu sú najmä vstupné, ročné a mimoriadne príspevky obchodníkov s cennými papiermi, výnosy z investícií do štátnych cenných papierov, úvery, prípadne dotácie zo štátneho rozpočtu. Použitie týchto zdrojov sa týka najmä poskytovania náhrad za nedostupný klientsky majetok, investícií do krátkodobých štátnych cenných papierov alebo pokrytia nákladov na zabezpečenie činnosti GFI.¹¹

V roku 2005 bolo na systéme ochrany klientov zúčastnených 43 subjektov, pričom hodnota klientskeho majetku v decembri 2005 dosiahla hodnotu 9,258 mld. Sk. V priebehu roka 2005 nenastala žiadna udalosť, ktorá by viedla k poskytnutiu náhrad z fondu.

Fond ochrany vkladov

Fond ochrany vkladov (ďalej FOV) si splnil zákonnú povinnosť pri vyplácaní náhrad za nedostupné vklady vo všetkých bankách, ktoré boli vyhlásené za neschopné vyplácať vklady a ich vklady sa stali nedostupnými. Po vyhlásení konkurzov na majetok týchto bánk si FOV uplatnil právo vo forme prihlásených pohľadávok v rozsahu vyplatiteľných náhrad.

K decembru 2005 dosahovali pohľadávky fondu voči bankám v konkurze hrubú účtovnú hodnotu 19,9 mld. Sk, ktorá bola znížená o opravné položky vo výške 18,8 mld. Sk. Čistá hodnota pohľadávok v účtovníctve dosahovala výšku 1,1 mld. Sk. Výška vytvorených opravných položiek rešpektuje princíp opatrnosti pri odhade návratnosti pohľadávok.

V priebehu roku 2005 bol úver NBS, ktorý bol poskytnutý na vyplatenie náhrad za nedostupné vklady, postúpený na konzorcium bánk. Záväzok voči konzorciu bánk predstavoval ku koncu roka 2005 hodnotu 4,1 mld. Sk.

V roku 2005 prijal Fond ročné príspevky vo výške 3,07 mld. Sk. Deficit rezerv bol na konci roka na úrovni 3,8 mld. Sk.

¹¹ Zdroje fondu a použitie prostriedkov fondu upravuje §91 zákona č. 566/2001 Z.z. o cenných papieroch v znení neskorších predpisov.

3 Prílohy

3.1 Zoznam finančných inštitúcií k 31.12.2005

3.1.1 Banky

Názov banky	banka / pobočka	Povolenie od roku
Tatra banka	B	1990
SLSP	B	1969
VÚB	B	1990
Ludová banka	B	1991
Unibanka (Poľnobanka)	B	1990
Dexia (Prvá komunálna banka)	B	1992
Istrobanka	B	1992
OTP (IRB)	B	1992
Credit Lyonnais	B	1993
HVB	B	1994
Komerční banka	B	1995
Privatbanka (Banka Slovakia)	B	1995
Citibank	B	1995
Slovenská záručná a rozvojová banka	B	1991
Poštová banka	B	1992
PSS	B	1992
Wüstenrot	B	1993
ČSOB ss	B	2000
ING	P	1994
ČSOB	P	1994
Commerzbank	P	2003
HSBC	P	2005
Mais	P	2005
J&T	P	2006

3.1.2 Poist'ovne

Názov poisťovne	Povolenie od roku
AEGON Životná poisťovňa, a.s.	2006
Allianz - Slovenská poisťovňa, a. s.	1991
AMSICO AIG Life poisťovňa a. s.	1995
Česká poisťovňa - Slovensko akciová spoločnosť	1993
ČSOB Poisťovňa, a. s.	1992
D.A.S. poisťovňa právnej ochrany, a. s.	1997
Generali Poisťovňa, a. s.	1997
ING Životná poisťovňa, a. s.	1996
Komunálna poisťovňa a. s.	1993
KONTINUITA poisťovňa, a. s.	1997
KOOPERATIVA poisťovňa, a. s.	1991
OTP Garancia poisťovňa, a. s.	2003
OTP Garancia Životná poisťovňa, a. s.	2003
Poisťovňa AIG Slovakia a. s.	1998
Poisťovňa Cardif Slovakia, a. s.	2000
POISŤOVŇA GERLING Slovensko, a. s.	1994
Poisťovňa Slovenskej sporiteľne, a. s.	2002
Poisťovňa TATRA a. s.	1996
Prvá česko-slovenská poisťovňa, a. s.	1995
Q B E poisťovňa, a. s.	1992
UNION poisťovňa, a. s.	1992
UNIQA poisťovňa, a. s.	1991
VICTORIA - VOLKSBANKEN Poisťovňa, a. s.	1999
Winterthur poisťovňa, a. s.	2002
Wüstenrot poisťovňa, a. s.	1998

3.1.3 Dôchodkové správcovské spoločnosti

Názov spoločnosti	Povolenie od roku
Allianz – Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.	2004
ING dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.	2004
VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.	2004
AEGON, d.s.s., a.s.	2004
ČSOB d.s.s., a.s.	2004
Winterthur d.s.s., a.s.	2004

3.1.4 Doplnkové dôchodkové spoločnosti

Názov spoločnosti	Povolenie od roku
ING Tatry – Sympatia, d.d.s., a.s.	2006
Winterthur d.d.s., a.s.	2006
Doplnková dôchodková spoločnosť Tatra banky, a.s.	2006

3.1.5 Tuzemské správcovské spoločnosti

Názov spoločnosti	Povolenie od roku
AIG Funds Central Europe správ. spol., a.s.	2000
Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s.	2001
ČSOB Asset Management, správ. spol., a.s.	2004
Investičná a Dôchodková, správ. spol., a.s.	2001
ISTRO ASSET MANAGEMENT, správ. spol., a.s.	2000
KD Investments, správ. spol., a.s.	2004
OTP Asset Management, správ. spol., a.s.	2004
PRVÁ PENZIJNÁ správ. spol., a.s.	2000
Tatra Asset Management, správ. spol., a.s.	2000
VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.	2000

3.1.6 Zahraničné správcovské spoločnosti pôsobiace na území SR podľa § 75 ZKI – bez pobočky

Názov spoločnosti	Povolenie od roku
ING International II SICAV	2005

3.1.7 Zahraničné správcovské spoločnosti pôsobiace na území SR podľa § 75 ZKI – s pobočkou

Názov spoločnosti	Povolenie od roku
VERITAS SG INVESTMENT TRUST GmbH – organizačná zložka	2000
WORLD INVESTMENT OPPORTUNITIES FUNDS, Société d'investissement à capital variable, organizačná zložka	2000

3.2 Analytické dáta

3.2.1 Banky a pobočky zahraničných bánk

3.2.1.1 Štruktúra aktív a pasív bánk a pobočiek zahr. bánk (objemové údaje v tis. Sk)

	Objem spolu (k 31.12.2005)	Podiel cu- dzej meny	Medziroč. zmena	Podiel na bilančnej sume	CR3	CR5	HHI
AKTÍVA CELKOM (brutto)	1 463 908 674	14%	19%	100%	48%	68%	1 084
ÚVERY KLIENTOM CELKOM	556 537 313	25%	26%	38%	47%	60%	970
Úvery retailu	181 867 817	1%	41%	12%	64%	81%	1 610
z toho: Úvery domácnostiam	166 603 539	1%	43%	11%	65%	82%	1 660
Úvery podnikom	272 997 956	37%	21%	19%	40%	58%	907
Úvery finančným spoločnostiam okrem bánk	55 389 457	22%	49%	4%	48%	68%	1 119
Úvery verejnej správy	27 897 393	32%	-24%	2%	76%	90%	2 471
Úvery nerezidentom	18 384 690	88%	42%	1%	51%	69%	1 256
OPERÁCIE NA MEDZIBANKOVOM TRHU CELKOM	513 204 905	7%	31%	35%	59%	74%	1 456
z toho: Operácie s NBS a zahr. emisnými bankami (vrátane pokl. poukázok NBS)	412 999 384	0%	40%	28%	62%	76%	1 534
CENNÉ PAPIERE CELKOM	323 923 136	10%	1%	22%	76%	82%	2 039
Cenné papiere emitované rezidentmi	274 549 311	4%	1%	19%	78%	83%	2 180
Pokl. poukázky a zmenky držané do splatnosti	2 173 497	28%	-75%	0%	88%	99%	2 798
Dlhopisy štátne	202 586 731	4%	-12%	14%	78%	84%	2 460
Dlhopisy podnikov	7 758 749	25%	-37%	1%	68%	90%	1 929
Dlhopisy bánk	22 702 658	0%	33%	2%	69%	81%	1 831
Ostatné dlhové cenné papiere	33 291 515	0%	9029%	2%	100%	100%	9 890
Majetkové cenné papiere	6 036 161	0%	30%	0%	74%	90%	2 224
Cenné papiere emitované nerezidentmi	35 879 965	60%	-2%	2%	74%	85%	2 025
Dlhové cenné papiere	32 816 584	60%	-6%	2%	76%	88%	2 077
z toho: emitované bankami	14 858 592	32%	N.A.	1%	78%	96%	2 339
z toho: emitované verejnou správou	3 699 150	100%	N.A.	0%	62%	86%	1 745
z toho: ostatní emitenti	14 258 842	78%	N.A.	1%	83%	97%	3 073
Majetkové cenné papiere	3 063 381	64%	93%	0%	98%	100%	4 688
z toho: emitované bankami	1 439	100%	N.A.	0%	100%	100%	10 000
z toho: ostatní emitenti	3 061 942	64%	N.A.	0%	98%	100%	4 693
Deriváty - kladná reálna hodnota	13 493 860	7%	5%	1%	61%	85%	1 717
PASÍVA CELKOM	1 404 762 510	26%	21%	100%	47%	68%	1 076
VKLADY A PRIJATÉ ÚVERY OD KLIENTOV CELKOM	829 082 916	28%	8%	59%	56%	68%	1 246
z toho: vklady poistené vo fonde ochrany vkladov	419 717 236	11%	-1%	30%	60%	74%	1 532
Vklady a prijaté úvery od retailu	396 014 506	11%	0%	28%	61%	75%	1 612
Vklady a prijaté úvery od domácností	360 016 101	11%	0%	26%	61%	75%	1 636
Vklady a prijaté úvery od podnikov	250 920 299	21%	11%	18%	52%	68%	1 314
Vklady a prijaté úvery od finanč. spoloč. okrem bánk	66 823 558	4%	8%	5%	51%	74%	1 241
Vklady a prijaté úvery od verejnej správy	93 147 313	7%	18%	7%	72%	95%	2 559
Vklady a prijaté úvery od nerezidentov	22 177 240	70%	174%	2%	58%	70%	1 774
ZDROJE OD BÁNK CELKOM	364 932 192	64%	75%	26%	60%	75%	1 571
Zdroje od NBS a zahraničných emisných bánk	6 114 948	1%	18%	0%	98%	99%	4 299
Zdroje od nerezidentských bánk	301 514 531	73%	91%	21%	66%	77%	1 829
EMITOVANÉ CENNÉ PAPIERE CELKOM	77 073 690	5%	34%	5%	57%	79%	1 447
Hypotekárne záložné listy	43 646 338	0%	46%	3%	67%	84%	1 774
Zmenky	12 864 631	17%	28%	1%	75%	90%	2 451
Ostatné emitované cenné papiere	6 027 504	0%		0%	83%	100%	2 774
Deriváty - záporná reálna hodnota	14 535 217	13%	-17%	1%	62%	89%	1 727
Rizikovo vážené aktíva bankovej knihy	583 254 232		30%	42%	50%	64%	1 059
Rizikovo vážené aktíva obchodnej knihy	24 918 337		43%	2%	58%	76%	1 640
Iné rizikovo vážené aktíva	27 371 061		466%	2%	88%	95%	3 979
Vlastné zdroje	78 270 859		1%	6%	50%	66%	1 086

CR3 je podiel troch inštitúcií s najvyšším objemom danej položky na celkovom objeme danej položky v sektore.

CR5 je podiel piatich inštitúcií s najvyšším objemom danej položky na celkovom objeme danej položky v sektore.

HHI je definovaný ako súčet druhých mocnín podielov jednotlivých inštitúcií na celkovom objeme danej položky.

Do výpočtu všetkých troch ukazovateľov vstupujú iba inštitúcie, v ktorých je hodnota danej položky kladná.

Pri rovnakej hodnote podielu všetkých inštitúcií by pri počte 23 inštitúcií bola hodnota HHI 435.

Aktíva sú vyjadrené v hrubej (brutto) hodnote; rovnosť s pasívami sa dosiahne odrátaním hodnoty odpisov, opravných položiek.

3.2.1.2 Výnosy a náklady bánk a pobočiek zahraničných bánk (hodnoty nákladov a výnosov v tis. Sk)

	Hodnota (k 31.12.2005)	Medziročná zmena	CR3	CR5	HHI
(a) PREVÁDZKOVÉ NÁKLADY CELKOM (b + e + f)	28 010 473	6%	57%	69%	1 266
(b) Administratívne náklady (c + d)	23 489 515	8%	57%	69%	1 252
(c) Nakupované výkony	11 360 542	3%	53%	66%	1 153
(d) Personálne náklady	12 128 973	13%	60%	71%	1 358
(e) Odpisy hmotného a nehmotného majetku	4 393 253	1%	58%	70%	1 401
(f) Dane a poplatky	127 705	-9%	42%	60%	1 003
(g) HRUBÝ PRÍJEM (h + i)	42 673 741	-1%	60%	71%	1 365
(h) Čistý úrokový príjem (j - l)	29 693 682	-6%	63%	72%	1 458
(i) Úrokové náklady	24 823 777	-7%	47%	67%	1 095
(j) Úrokové výnosy	54 517 459	-6%	54%	67%	1 218
(k) z toho: Úrokové výnosy z cenných papierov	16 255 412	-21%	70%	81%	1 841
(l) Čistý neúrokový príjem (m + n + o + p)	12 980 059	13%	54%	70%	1 360
(m) Výnosy z akcií a podielov	98 091	-65%	81%	95%	3 171
(n) Čistý príjem z poplatkov	11 242 961	20%	65%	79%	1 670
(o) Čistý príjem z obchodovania	8 060 150	35%	43%	61%	994
(p) Iné čisté prevádzkové príjmy	- 6 421 143	56%			
(q) ČISTÝ PRÍJEM (g - a)	14 663 268	-12%			
(r) Čistá tvorba opr. pol. a čistý príjem z odpis. pohľ.	- 1 037 336	-139%			
(s) Čistá tvorba rezerv	- 541 976	146%			
(t) ČISTÝ ZISK PRED ZDANENÍM (q - r - s)	16 242 580	14%	69%	79%	1 722
(u) Mimoriadny zisk	0	-100%			
(v) Daň z príjmu	2 321 382	30%	68%	79%	1 752
(w) ČISTÝ ZISK PO ZDANENÍ (t + u - v)	13 921 198	13%	69%	79%	1 734

CR3 je podiel troch inštitúcií s najvyšším objemom danej položky na celkovom objeme danej položky v sektore.

CR5 je podiel piatich inštitúcií s najvyšším objemom danej položky na celkovom objeme danej položky v sektore.

HHI je definovaný ako súčet druhých mocnín podielov jednotlivých inštitúcií na celkovom objeme danej položky vyjadrený v %.

Do výpočtu všetkých troch ukazovateľov vstupujú iba inštitúcie, v ktorých je hodnota danej položky kladná.

Pri rovnakej hodnote podielu všetkých inštitúcií by pri počte 23 inštitúcií bola hodnota HHI 435.

3.2.1.3 Ukazovatele ziskovosti bánk a pobočiek zahraničných bánk a ich rozdelenie v bankovom sektore

	Priemer vážený menovateľom (31.12.2005)	Priemer vážený menovateľom (31.12.2004)	Priemer vážený objemom aktív	Minimum	Dolný kvartil	Medián	Horný kvartil	Maximum
ROA	1,05%	1,16%	1,02%	-22,34%	0,17% (3%)	0,66% (33%)	1,07% (10%)	2,14% (53%)
ROE (bez pobočiek)	16,76%	15,74%	18,32%	0,28%	6,40% (6%)	9,39% (9%)	12,31% (15%)	26,00% (69%)
Ukazovateľ prevádzkovej efektivity (cost-to-income ratio)	65,64%	61,23%	68,43%	-15751,85%	56,37% (33%)	77,68% (51%)	85,47% (8%)	186,48% (8%)
Relatívny význam úrokových príjmov	69,58%	73,29%	66,86%	-662,96%	54,02% (27%)	64,26% (22%)	77,85% (25%)	140,02% (26%)
Čisté úrokové rozpätie	2,11%	2,79%	2,06%	0,05%	1,14% (23%)	1,75% (15%)	2,65% (21%)	3,81% (42%)
retail	6,44%	5,86%	6,37%	-1,45%	3,44% (18%)	5,62% (11%)	7,98% (36%)	15,69% (33%)
podniky	2,42%	2,78%	2,31%	-5,34%	1,29% (19%)	2,77% (33%)	3,14% (41%)	18,42% (6%)
finančné spoločnosti	1,03%	2,04%	0,85%	-1,11%	0,29% (26%)	1,40% (35%)	2,07% (25%)	4,76% (9%)
banky vrát. NBS a pokl. poukážok	-0,36%	0,68%	-0,34%	-1,09%	-0,51% (52%)	-0,07% (16%)	0,18% (13%)	2,78% (18%)
Čistá úroková marža	2,15%	2,87%	2,08%	0,06%	1,13% (23%)	1,79% (15%)	2,73% (38%)	3,44% (25%)

Čísla v zátvorkách pod hodnotami kvartilov vyjadrujú podiel bánk (meraný objemom čistých aktív), u ktorých je hodnota príslušného ukazovateľa medzi hodnotou daného kvartilu a predchádzajúceho kvartilu.

3.2.1.4 Ukazovatele rizík a kapitálovej primeranosti bánk a pobočiek zahraničných bánk a ich rozdelenie v bankovom sektore

	Priemer vážený menovateľom (31.12.2005)	Priemer vážený menovateľom (31.12.2004)	Priemer vážený objemom aktív	Minimum	Dolný kvartil	Medián	Horný kvartil	Maximum	Počet prekročení
KREDITNÉ RIZIKO									
Podiel klasifikovaných úverov na celkovom objeme úverov klientom	3,74%	7,15%	4,46%	0,00%	0,38% (12%)	2,41% (28%)	4,17% (36%)	16,31% (24%)	
Retail (podiel na úveroch retailu)	2,50%	5,45%	2,73%	0,00%	0,82% (12%)	2,38% (41%)	4,27% (35%)	11,23% (12%)	
Podniky (podiel na úveroch podnikom)	5,93%	11,93%	6,81%	0,00%	0,06% (10%)	3,65% (31%)	6,21% (20%)	24,88% (38%)	
Finančné spoločnosti (podiel na úveroch finančných spoločností)	0,13%	0,20%	0,09%	0,00%	0,00% (63%)	0,00% (0%)	0,00% (16%)	2,48% (16%)	
Podiel opravných položiek na objeme klasifikovaných úverov klientom	84,03%	71,94%	71,87%	56,47%	66,99% (25%)	81,28% (21%)	86,80% (8%)	100,00% (37%)	
Veľká majetková angažovanosť (vážená) / vlastné zdroje (bez pobočiek)	160,34%	128,71%	164,17%	0,00%	14,02% (28%)	202,64% (24%)	319,92% (32%)	457,75% (16%)	0
Veľká majetková angažovanosť v rámci skupín (počet prekročení)									8
Podiel nárokovateľ. hodnoty zabezpečení na celkovom objeme klasif. úverov klientom	14,79%	18,56%	10,81%	0,00%	7,26% (35%)	16,62% (6%)	40,44% (11%)	95,63% (8%)	
DEVÍZOVÉ RIZIKO									
Devízová otvorená súvahová pozícia/ vlastné zdroje (bez pobočiek)	-19,51%	-25,49%	-24,07%	-280,20%	-44,51% (36%)	-11,32% (44%)	0,00% (8%)	227,42% (12%)	
Devízová otvorená podsúvahová pozícia/ vlastné zdroje (bez pobočiek)	-32,86%	-2,51%	-27,21%	-680,00%	-113,02% (19%)	0,00% (10%)	35,53% (11%)	230,98% (60%)	
Celková otvorená devízová pozícia/ vlastné zdroje (bez pobočiek)	-52,38%	-28,00%	-51,29%	-693,21%	-100,04% (19%)	-0,09% (31%)	29,66% (6%)	184,67% (43%)	
Celková otvorená devízová pozícia/ vlastné zdroje (vrátane pobočiek)	-68,98%	-40,95%							
VaR / vlastné zdroje (bez pobočiek)	-1,46%		-1,38%	-7,05%	-2,08% (18%)	-0,94% (11%)	-0,42% (32%)	-0,07% (39%)	
ÚROKOVÉ RIZIKO									
Celková otvorená úroková pozícia do 1 mesiaca /vlastné zdroje (bez pobočiek)	-88,69%		-75,48%	-800,3%	-232% (33%)	13,63% (13%)	93,99% (9%)	254,47% (29%)	
Celková otvorená úroková pozícia do 1 roka / vlastné zdroje (bez pobočiek)	-19,58%		-22,94%	-262,1%	-139% (28%)	8,36% (27%)	96,41% (29%)	379,63% (15%)	
Celková otvorená úroková pozícia do 5 rokov / vlastné zdroje (bez pobočiek)	34,43%		21,27%	-947,1%	-14,1% (32%)	23,33% (30%)	112,52% (25%)	438,69% (14%)	
RIZIKO LIKVIDITY									
Podiel okamžite likvidných aktív na vysoko volatilných zdrojoch	9,26%	23,80%	511,21%	0,52%	4,10% (10%)	9,12% (56%)	26,26% (9%)	75942,41% (25%)	
Podiel likvidných aktív (vrátane kolaterálov z obr. REPO obchodov) na volatilných zdrojoch	65,98%	364,68%	103,23%	18,09%	40,25% (28%)	54,03% (26%)	81,07% (23%)	3256,80% (22%)	
Ukazovateľ stálych a nelikvidných aktív (bez pobočiek)	46,31%	43,29%	49,71%	2,02%	15,40% (13%)	38,16% (21%)	55,39% (12%)	86,52% (54%)	0
Podiel úverov na vkladoch a emitovaných cenných papierov	61,42%	53,46%	87,76%	29,63%	50,35% (44%)	73,58% (33%)	103,71% (14%)	3506,68% (9%)	
Celková pozícia likvidity aktuálna do 7 dní /aktíva	-32,66%	-31,23%	-31,83%	-63,02%	-42,76% (39%)	-13,53% (39%)	4,45% (5%)	51,40% (17%)	
Celková pozícia likvidity odhadovaná do 7 dní /aktíva	-2,04%	-1,34%	-0,92%	-29,66%	-10,70% (43%)	0,00% (9%)	9,27% (27%)	51,40% (22%)	
Celková pozícia likvidity aktuálna do 3 mesiacov /aktíva	-36,12%	-36,97%	-36,20%	-68,68%	-49,70% (40%)	-22,64% (27%)	2,52% (23%)	52,61% (10%)	
Celková pozícia likvidity odhadovaná do 3 mesiacov /aktíva	-4,23%	-7,22%	-3,42%	-43,98%	-15,58% (29%)	-2,09% (34%)	13,15% (16%)	52,61% (22%)	
KAPITÁLOVÁ PRIMERANOSŤ									
Kapitálová primeranosť (bez pobočiek)	14,79%	18,68%	14,66%	9,47%	12,36% (50%)	19,57% (31%)	23,04% (14%)	31,65% (6%)	0
Podiel Tier I na vlastných zdrojoch (bez pobočiek)	90,16%	93,89%	90,26%	56,96%	84,79% (11%)	92,39% (49%)	97,75% (29%)	99,73% (11%)	
Podiel vlastných zdrojov na bilančnej sume (bez pobočiek)	8,18%	8,18%	7,12%	0,00%	4,26% (2%)	6,48% (73%)	11,02% (16%)	19,94% (10%)	
Podiel možnej straty na vlastných zdrojoch pri dosiahnutí KP 8% (bez pobočiek)	45,92%	54,39%	41,85%	15,51%	35,25% (50%)	59,09% (31%)	65,22% (14%)	74,73% (6%)	

Čísla v zátvorkách pod hodnotami kvartilov vyjadrujú podiel bánk (meraný objemom čistých aktív), u ktorých je hodnota príslušného ukazovateľa medzi hodnotou daného kvartilu a predchádzajúceho kvartilu.

3.2.2 Poist'ovne

3.2.2.1 Čistý zisk a ukazovatele ziskovosti poisťovní (údaje o zisku v tis. Sk)

	Hodnota k 31.12.2005	Hodnota k 31.12.2004	Medziročná zmena	Podiel na cel- kovom predpi- sanom pois- tnom	CR3	HHI 31.12.2005	HHI 31.12.2004
Čistý zisk celkom	2 732 884	2 201 741	24.12%	5.29%	90%	2985	4854
Hrubý zisk z neživotného poistenia	3 542 814	1 319 225	168.55%	6.85%	98%	7220	9941
Hrubý zisk zo životného poistenia	1 587 730	1 347 835	17.80%	3.07%	86%	3018	3892
Hrubé prevádzkové náklady k predpísanému poisťnému	22.14%	27.11%					
ROA	2.22%	2.09%					
ROE	12.33%	12.28%					

CR3 je podiel troch inštitúcií s najvyšším objemom danej položky na celkovom objeme danej položky v sektore.

HHI je definovaný ako súčet druhých mocnín podielov jednotlivých inštitúcií na celkovom objeme danej položky vyjadrený v %.

Do výpočtu oboch ukazovateľov vstupujú iba inštitúcie, v ktorých je hodnota danej položky kladná.

Pri rovnakej hodnote podielu všetkých inštitúcií by pri počte 25 inštitúcií bola hodnota HHI 400.

3.2.2.2 Predpísané poisťné (objemové údaje v tis. Sk)

	Hodnota k 31.12.2005	Hodnota k 31.12.2004	Medziročná zmena	Podiel na celkovom predpis. poisťnom	CR3	HHI 31.12.2005	HHI 31.12.2004
Celkom	51 698 642	48 087 313	7.51%	100.00%	64%	1920	2180
Životné poistenie	21 924 092	19 311 862	13.53%	42.41%	53%	1390	1485
Poistenie pre prípad smrti alebo dožitia (A1)	13 360 518	11 903 802	12.24%	25.84%	58%	1383	1510
Poistenie spojené s investičným fondom (A4)	3 800 689	2 909 043	30.65%	7.35%	79%	2736	3311
Poistenie pre prípad úrazu alebo choroby (A6)	2 475 587	2 183 846	13.36%	4.79%	69%	1761	1748
Ostatné	2 287 299	2 315 172	-1.20%	4.42%	83%	3652	3850
Neživotné poistenie	29 774 549	28 775 451	3.47%	57.59%	77%	2677	3067
Poistenie zodpovednosti za škodu spôsobenú prevádzkou motorizovaného vozidla (B10a)	11 576 274	11 698 049	-1.04%	22.39%	81%	3260	4036
Poistenie škôd na dopravných prostriedkoch (B3)	8 716 195	7 426 741	17.36%	16.86%	81%	2681	2959
Poistenie škôd na majetku (B8+B9)	6 053 800	6 373 694	-5.02%	11.71%	67%	2648	2750
Ostatné	3 428 280	3 276 968	4.62%	6.63%	58%	1734	1644
Podiel predpísaného poisťného k HDP	3.59%	3.63%					

CR3 je podiel troch inštitúcií s najvyšším objemom danej položky na celkovom objeme danej položky v sektore.

HHI je definovaný ako súčet druhých mocnín podielov jednotlivých inštitúcií na celkovom objeme danej položky vyjadrený v %.

Do výpočtu oboch ukazovateľov vstupujú iba inštitúcie, v ktorých je hodnota danej položky kladná.

Pri rovnakej hodnote podielu všetkých inštitúcií by pri počte 25 inštitúcií bola hodnota HHI 400.

3.2.2.3 Predpísané poisťné postúpené zaist'ovateľom (objemové údaje v tis. Sk)

	Hodnota k 31.12.2005	Hodnota k 31.12.2004	Medziročná zmena	Podiel na celkovom predpis. pois- ťnom	CR3	HHI 31.12.2005	HHI 31.12.2004
Celkom	10 281 625	10 571 757	-2.74%	19.89%	65%	1981	2020
Podiel na predpísanom poisťnom	19.89%	21.98%					
Životné poistenie	1 343 212	1 088 235	23.43%	2.60%	84%	2596	2513
Podiel na predpísanom poisťnom	6.13%	5.64%					
Neživotné poistenie	8 938 413	9 483 522	-5.75%	17.29%	69%	2130	2136
Podiel na predpísanom poisťnom	30.02%	32.96%					

CR3 je podiel troch inštitúcií s najvyšším objemom danej položky na celkovom objeme danej položky v sektore.

HHI je definovaný ako súčet druhých mocnín podielov jednotlivých inštitúcií na celkovom objeme danej položky vyjadrený v %.

Do výpočtu oboch ukazovateľov vstupujú iba inštitúcie, v ktorých je hodnota danej položky kladná.

Pri rovnakej hodnote podielu všetkých inštitúcií by pri počte 25 inštitúcií bola hodnota HHI 400.

3.2.2.4 Náklady na poistné plnenia (objemové údaje v tis. Sk)

	Hodnota k 31.12.2005	Hodnota k 31.12.2004	Medziročná zmena	Podiel na celkovom predpísanom poistnom	CR3	HHI 31.12.2005	HHI 31.12.2004
Celkom	17 018 344	16 790 134	1.36%	32.92%	71%	2599	3009
Životné poistenie	7 267 373	6 572 882	10.57%	14.06%	72%	3252	3742
Poistenie pre prípad smrti alebo dožitia (A1)	4 547 079	4 136 090	9.94%	8.80%	76%	3241	3562
Poistenie spojené s investičným fondom (A4)	749 201	420 930	77.99%	1.45%	92%	5953	6444
Poistenie pre prípad úrazu alebo choroby (A6)	433 504	421 070	2.95%	0.84%	65%	1763	1946
Ostatné	1 537 587	1 594 792	-3.59%	2.97%	94%	7475	7286
Neživotné poistenie	9 750 972	10 217 253	-4.56%	18.86%	76%	2499	2871
Poistenie zodp. za škodu spôsobenú prevádzkou mot. vozidla (B10a)	3 140 434	2 942 186	6.74%	6.07%	84%	3089	3947
Poistenie škôd na dopravných prostriedkoch (B3)	4 201 731	4 514 346	-6.92%	8.13%	76%	2335	2721
Poistenie škôd na majetku (B8+B9)	1 509 676	1 854 389	-18.59%	2.92%	78%	2829	2775
Ostatné	899 130	906 332	-0.79%	1.74%	63%	1951	2049

CR3 je podiel troch inštitúcií s najvyšším objemom danej položky na celkovom objeme danej položky v sektore.

HHI je definovaný ako súčet druhých mocnín podielov jednotlivých inštitúcií na celkovom objeme danej položky vyjadrený v %.

Do výpočtu oboch ukazovateľov vstupujú iba inštitúcie, v ktorých je hodnota danej položky kladná.

Pri rovnakej hodnote podielu všetkých inštitúcií by pri počte 25 inštitúcií bola hodnota HHI 400.

3.2.2.5 Škodovosť v neživotnom poistení

	Hodnota k 31.12.2005	Hodnota k 31.12.2004
Celkom	38.35%	51.96%
Poistenie zodpovednosti za škodu spôsobenú prevádzkou mot. vozidla (B10a)	39.31%	63.34%
Poistenie škôd na dopravných prostriedkoch (B3)	42.91%	63.17%
Poistenie škôd na majetku (B8+B9)	29.53%	28.05%
Ostatné	33.28%	33.39%

3.2.2.6 Štruktúra technických rezerv poisťovní (objemové údaje v tis. Sk)

	Hodnota k 31.12.2005	Hodnota k 31.12.2004	Medziročná zmena	Podiel na celkových rezervách	CR3	HHI 31.12.2005	HHI 31.12.2004
Celkom	84 230 650	73 087 142	15.25%	100.00%	69%	2444	2872
Životné poistenie	57 964 949	50 845 184	14.00%	68.82%	71%	2303	2677
Rezerva na krytie záväzkov z finančného umiestnenia v mene poistených	7 273 916	5 068 254	43.52%	8.64%	83%	3780	4348
Neživotné poistenie	18 991 786	17 173 704	10.59%	22.55%	86%	4562	5231
Podiel technických rezerv k HDP	5.85%	5.51%					

CR3 je podiel troch inštitúcií s najvyšším objemom danej položky na celkovom objeme danej položky v sektore.

HHI je definovaný ako súčet druhých mocnín podielov jednotlivých inštitúcií na celkovom objeme danej položky vyjadrený v %.

Do výpočtu oboch ukazovateľov vstupujú iba inštitúcie, v ktorých je hodnota danej položky kladná.

Pri rovnakej hodnote podielu všetkých inštitúcií by pri počte 25 inštitúcií bola hodnota HHI 400.

3.2.2.7 Umiestnenie technických rezerv poisťovní okrem rezervy na krytie záväzkov z finančného umiestnenia v mene poistených (objemové údaje v tis. Sk)

	Hodnota k 31.12.2005	Hodnota k 31.12.2004	Medzročná zmena	Podiel na celkových rezervách	CR3	HHI 31.12.2005	HHI 31.12.2004
Dlhopisy vlád a centrálnych bánk SR a členských štátov EÚ alebo garantované SR, dlhopisy EIB, EBOR a MBOR	43 445 846	35 049 222	23.96%	56.45%	77%	3413	2998
Dlhopisy bánk	11 448 181	1 616 189	608.34%	14.88%	65%	1881	3262
Termínované účty v bankách	12 140 888	10 943 861	10.94%	15.78%	80%	3770	5091
Hypotekárne záložné listy	8 389 370	7 717 641	8.70%	10.90%	83%	3650	4109
Ostatné	8 270 577	14 960 279	-44.72%	10.75%	76%	3184	4127

CR3 je podiel troch inštitúcií s najvyšším objemom danej položky na celkovom objeme danej položky v sektore.

HHI je definovaný ako súčet druhých mocnín podielov jednotlivých inštitúcií na celkovom objeme danej položky vyjadrený v %.

Do výpočtu oboch ukazovateľov vstupujú iba inštitúcie, v ktorých je hodnota danej položky kladná.

Pri rovnakej hodnote podielu všetkých inštitúcií by pri počte 25 inštitúcií bola hodnota HHI 400.

3.2.2.8 Solventnosť

	2005	2004
Skutočná miera solventnosti (SMS)	19 731 035	16 863 622
Požadovaná miera solventnosti (PMS)(*)	8 187 029	7 804 876
SMS/PMS	241%	216,07%

(**) PMS za celý poisťný trh je súčtom PMS alebo garančného fondu (ak je garančný fond väčší ako PMS) jednotlivých poisťovní. Pre každú jednotlivú poisťovňu sa počíta požadovaná miera solventnosti (na základe objemu činnosti) a garančný fond (ktorého výška je stanovená zákonom a vyhláškou MF SR). Poisťovňa je povinná disponovať kapitálom vo výške väčšieho z tejto dvojice.

3.2.3 Starobné dôchodkové sporenie

3.2.3.1 Dôchodkové správcovské spoločnosti k 31.12.2005

	Podiel na trhu	NAV fondov (tis. Sk)	Počet klientov
Credit Suisse Life & Pension DSS	30%	2 696 583	326 196
Allianz - Slovenská DSS	27%	2 398 887	288 175
VÚB Generali DSS	17%	1 538 576	180 382
ING DSS	9%	781 971	83 662
ČSOB DSS	6%	529 986	69 716
AEGON DSS	4%	385 975	57 204
Sympatia - Pohoda DSS	4%	330 107	40 611
Prvá dôchodková sporiteľňa	4%	375 980	65 206

NAV – Net Asset Value (Čistá hodnota aktív)

3.2.3.2 Hospodársky výsledok DSS k 31.12.2005 (údaje v tis. Sk)

	Výnosy	Náklady	Hospodársky výsledok	ROA	ROE
Credit Suisse Life & Pension DSS	127 832	321 177	-193 345	-0,14	-0,14
Allianz - Slovenská DSS	37 944	247 793	-209 849	-0,25	-0,26
VÚB Generali DSS	32 891	561 747	-528 856	-1,19	-1,47
ING DSS	68 596	290 858	-222 262	-0,41	-0,60
ČSOB DSS	8 971	134 766	-125 795	-0,19	-0,20
AEGON DSS	11 509	329 458	-317 949	-1,09	-1,29
Sympatia - Pohoda DSS	22 891	150 132	-127 241	-0,41	-0,44
Prvá dôchodková sporiteľňa	14 036	236 094	-222 058	-0,72	-0,83

3.2.3.3 Dôchodkové fondy (údaje v tis. Sk)

	NAV k 31.12.2005	NAV k 31.12.2004
Celkom	9 038 065	N.A.
Konzervatívny	402 200	N.A.
Vyvážený	2 809 294	N.A.
Rastový	5 826 571	N.A.

NAV – Net Asset Value (Čistá hodnota aktív)

3.2.3.4 Štruktúra investícií dôchodkových fondov (údaje v tis. Sk)

	Hodnota k 31.12.2005	Podiel EUR	Podiel iných cudzích mien	Hodnota k 31.12.2004
Celkom	9 038 065	4,18%	2,05%	N.A.
Účty v bankách	7 436 966	0,00%	0,24%	N.A.
Dlhopisy	1 020 311	0,00%	0,00%	N.A.
Akcie	568 822	58,19%	29,42%	N.A.
Ostatné	58 407	79,89%	12,29%	N.A.
Závazky	-46 441	-0,11%	-15,43%	N.A.

3.2.4. Kolektívne investovanie

3.2.4.1 Správcovské spoločnosti k 31.12.2005

Správcovská spoločnosť	NAV podielových fondov (tis. Sk)	Podiel na trhu
Spolu	104 467 364	100,00%
Tatra Asset Management	32 533 401	31,14%
Asset Management SLSP	32 519 137	31,13%
VÚB Asset Management	28 770 273	27,54%
Prvá Penzijná	4 363 665	4,18%
Istro Asset Management	2 624 051	2,70%
AIG Funds Central Europe	2 145 335	2,05%
ČSOB Asset Management	535 604	0,51%
OTP Asset Management	476 853	0,46%
Investičná a dôchodková	259 467	0,25%
KD Investments	39 578	0,04%
NAV – Net Asset Value (Čistá hodnota aktív)		

3.2.4.2 Náklady, výnosy a ukazovatele ziskovosti tuzemských správcovských spoločností k 31.12.2005 (údaje v tis. Sk)

Správcovská spoločnosť	Výnosy	Náklady	Hospodársky výsledok	ROA	ROE
Spolu	1 702 876	1 382 233	320 643	23.62%	33.41%
AIG Funds Central Europe	51 192	39 870	11 322	16.03%	18.15%
Asset Management SLSP	481 159	376 286	104 873	43.45%	58.15%
ČSOB Asset Management	101 321	65 708	35 613	30.97%	36.60%
Investičná a dôchodková	13 798	13 334	464	0.66%	0.68%
Istro Asset Management	47 846	36 785	11 061	14.29%	16.01%
KD Investments	1 328	18 746	-17 418	-34.91%	-36.76%
OTP Asset Management	3 805	11 725	-7 920	-17.64%	-18.39%
Prvá Penzijná	82 699	70 250	12 449	4.62%	16.06%
Tatra Asset Management	429 622	307 549	122 073	45.60%	57.61%
VÚB Asset Management	490 106	441 980	48 126	31.82%	47.15%

3.2.4.3 Štruktúra podielových fondov k 31.12.2005 (údaje v tis. Sk)

Typ fondu	Podiel na trhu	Čistá hodnota aktív	Počet fondov	CR3	CR5	HHI	HHI pri rovnomernom rozložení
Podielové fondy celkom	100.00%	125 549 461	394	77%	86%	2 045	25
Tuzemské	83.21%	104 467 364	100	42%	58%	942	100
Fondy peňažného trhu	38.07%	47 797 500	9	90%	97%	3 292	1111
Dlhopisové fondy	30.80%	38 671 065	16	64%	86%	1 721	625
Akciové fondy	2.84%	3 570 299	7	86%	95%	3 392	1429
Zmiešané fondy	6.22%	7 806 057	12	58%	81%	1 517	833
Fondy fondov	4.18%	5 248 367	7	66%	90%	1 841	1429
Uzavreté podielové fondy	1.09%	1 374 076	49	34%	45%	594	204
Zahraničné (*)	16.79%	21 082 097	294	70%	89%	2 302	34
Fondy peňažného trhu	3.93%	4 934 630	23	99%	100%	6 243	435
Dlhopisové fondy	5.10%	6 398 569	74	75%	92%	2 096	135
Akciové fondy	4.42%	5 548 976	150	69%	94%	2 106	67
Zmiešané fondy	0.45%	561 994	12	100%	100%	9 675	833
Fondy fondov	0.34%	426 453	15	100%	100%	9 487	667
Iné fondy	2.56%	3 211 475	20	100%	100%	6 996	500

(*) Pre zahraničné podielové fondy je uvedená čistá hodnota aktív podielov predaných v Slovenskej republike
 CR3 (CR5) je podiel troch (piatich) inštitúcií s najvyšším objemom danej položky na celkovom objeme danej položky v sektore. HHI je definovaný ako súčet druhých mocnín podielov jednotlivých inštitúcií na celkovom objeme danej položky vyjadrený v %. Do výpočtu všetkých troch ukazovateľov vstupujú iba inštitúcie, v ktorých je hodnota danej položky kladná. V stĺpci „HHI pri rovnomernom rozložení“ je uvedená hodnota HHI, ktorá by vyjadrovala koncentráciou pri rovnomernom rozdelení čistej hodnoty aktív v rámci danej skupiny fondov.

3.2.4.4 Čisté predaje otvorených podielových fondov k 31.12.2005 (údaje v tis. Sk)

	3 mesiace	1 rok	Kumulatívne	Počet fon- dov	CR3	CR5	HHI	HHI pri rovno- mernom rozložení
Otvorené podielové fondy celkom	8 792 808	38 727 680	109 269 005	345	66%	88%	1 851	29
Tuzemské	5 631 264	32 138 381	92 604 135	51	95%	100%	3 302	196
Fondy peňažného trhu	-1 161 975	11 894 568	45 915 072	9	99%	100%	7 144	1111
Dlhopisové fondy	2 515 198	16 797 971	36 583 166	16	88%	97%	5 019	625
Akciové fondy	556 222	1 245 572	3 390 288	7	98%	100%	5 146	1429
Zmiešané fondy	915 404	2 200 270	1 548 886	12	80%	100%	3 154	833
Fondy fondov	2 806 415	0	5 166 723	7	65%	90%	1 845	1429
Zahraničné	3 161 544	6 589 299	16 664 870	294	83%	92%	3 878	34
Fondy peňažného trhu	-584 125	1 154 453	4 521 012	23	100%	100%	4 339	435
Dlhopisové fondy	553 472	2 784 495	4 297 492	74	92%	100%	5 422	135
Akciové fondy	1 764 549	2 387 468	4 471 653	150	85%	95%	2 948	67
Zmiešané fondy	65 981	180 040	507 462	12	100%	100%	9 572	833
Fondy fondov	38 593	118 262	373 825	15	100%	100%	10 000	667
Iné fondy	1 323 075	-35 419	2 493 426	20	100%	100%	5 057	500

CR3 (CR5) je podiel troch (piatich) inštitúcií s najvyšším objemom danej položky na celkovom objeme danej položky v sektore. HHI je definovaný ako súčet druhých mocnín podielov jednotlivých inštitúcií na celkovom objeme danej položky vyjadrený v %. Do výpočtu všetkých troch ukazovateľov vstupujú iba inštitúcie, v ktorých je hodnota danej položky kladná. V stĺpci „HHI pri rovnomernom rozložení“ je uvedená hodnota HHI, ktorá by vyjadrovala koncentráciu pri rovnomernom rozdelení čistej hodnoty aktív v rámci danej skupiny fondov.

3.2.4.5 Priemerné výkonnosti otvorených podielových fondov k 31.12.2005 (údaje v % p.a.)

	3 mesiace			1 rok			3 roky		
	Min	Priemer	Max	Min	Priemer	Max	Min	Priemer	Max
Tuzemské	-3,33%	0,16%	4,61%	0,35%	7,51%	38,43%	-5,99%	4,81%	19,17%
Fondy peňažného trhu	-0,57%	0,12%	0,63%	1,87%	2,34%	3,56%	2,22%	3,51%	3,98%
Dlhopisové fondy	-3,33%	-0,98%	1,04%	0,35%	4,69%	15,19%	-5,99%	2,76%	9,63%
Akciové fondy	0,31%	1,95%	2,93%	8,45%	15,96%	20,01%	2,06%	7,74%	10,48%
Zmiešané fondy	-1,99%	-0,09%	2,26%	1,09%	9,70%	38,43%	2,47%	6,67%	19,17%
Fondy fondov	0,00%	1,46%	4,61%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Zahraničné	-4,66%	2,11%	15,52%	-11,24%	15,66%	82,41%	-0,81%	11,69%	55,47%
Fondy peňažného trhu	-2,52%	0,10%	0,94%	-8,97%	1,29%	3,34%	0,82%	1,27%	2,09%
Dlhopisové fondy	-2,09%	-0,13%	2,50%	-8,40%	3,82%	16,47%	-0,81%	4,71%	15,16%
Akciové fondy	-4,66%	3,76%	15,52%	-11,24%	24,83%	82,41%	4,02%	16,62%	55,47%
Zmiešané fondy	-2,27%	2,01%	5,75%	-6,72%	13,37%	29,60%	4,15%	6,05%	8,06%
Fondy fondov	-0,54%	2,66%	4,92%	3,68%	14,96%	23,96%	3,59%	8,79%	15,21%
Iné fondy	-4,08%	-0,11%	3,35%	3,15%	8,67%	18,17%			

3.2.4.6 Štruktúra aktív tuzemských podielových fondov k 31.12.2005 (údaje v tis. Sk)

	Fondy peňažného trhu	Ostatné fondy
Spolu	48 066 914	57 267 976
Vklady uložené v bankách	14 953 416	7 342 985
Cenné papiere iné ako akcie a podielové listy	31 434 085	37 022 075
Akcie a podielové listy podielových fondov	304 235	5 624 279
Akcie a iné majetkové účasti	961 244	6 744 694
Finančné deriváty	-	465 816
Ostatné aktíva	413 933	68 127

3.2.4.7. Štruktúra služieb poskytovaných podľa § 3 ods. 3 ZKI

Správcovská spoločnosť	Riadenie portfólia				Úschova a správa podielových listov (v tis. Sk)	
	Počet zmlúv 31.12.2005	31.12.2004	Objem spravov. majetku (v tis. Sk) 31.12.2005 31.12.2004		31.12.2005	31.12.2004
Spolu správčovské spoločnosti	8	1	7 266 902	3 128 744	33 092 012	19 616 344
Tatra Asset Management	1	1	4 204 410	3 128 744	0	0
VÚB Asset Management	6	0	338 074	0	0	0
Investičná a dôchodková	0	0	0	0	0	0
ČSOB Asset Management	1	0	2 724 418	0	535 602	0
OTP Asset Management	0	0	0	0	41 319	0
Asset Management SLSP	0	0	0	0	32 515 091	19 616 344

3.2.5. Obchodníci s cennými papiermi

3.2.5.1 Základné charakteristiky obchodníkov s cennými papiermi k 31.12.2005 (údaje v tis. Sk)

	Objem obchodov	Podiel na trhu	Objem spravovaného majetku	Podiel na trhu
Banky a pobočky zahr. bánk	1 538 403 635	94%	1 679 055	9%
Základné imanie 35 mil. Sk.	88 376 435	5%	4 046 613	22%
Základné imanie 6 mil. Sk.	11 762 475	1%	12 328 360	68%

Obchodníci s cennými papiermi sú v tabuľke rozdelení podľa veľkosti základného imania.

3.2.5.2 Trhové koncentrácie objemu obchodov obchodníkov s cennými papiermi (*)

	Počet obchodníkov	CR3	CR5	HHI
Spolu	36	54%	70%	1406
Banky a pobočky zahraničných bánk	15	63%	82%	1805
Základné imanie 35M (**)	10	94%	99%	3987
Základné imanie 6M (**)	11	86%	100%	2951

(*) Trhové koncentrácie sú vypočítané z údajov za posledný štvrtrok roku 2005

(**) Obchodníci s cennými papiermi (OCP), ktorí nie sú bankami a majú minimálne základné imanie 35 resp. 6 miliónov Sk. Rozdiel medzi týmito dvoma kategóriami OCP spočíva v tom, že OCP s minimálnym základným imaním 6 mil. Sk nemajú licenciu na vykonávanie investičnej služby IS-3 (prijatie pokynu klienta na nadobudnutie alebo predaj investičného nástroja a jeho vykonanie na vlastný účet)

CR3 je podiel troch inštitúcií s najvyšším objemom danej položky na celkovom objeme danej položky v sektore.

CR5 je podiel piatich inštitúcií s najvyšším objemom danej položky na celkovom objeme danej položky v sektore.

HHI je definovaný ako súčet druhých mocnín podielov jednotlivých inštitúcií na celkovom objeme danej položky vyjadrený v %.

Do výpočtu všetkých troch ukazovateľov vstupujú iba inštitúcie, v ktorých je hodnota danej položky kladná.

Pri rovnakej hodnote podielu všetkých inštitúcií by pri počte 36 inštitúcií bola hodnota HHI 278, pri počte 15 inštitúcií 667, pri počte 10 inštitúcií 1000 a pri počte 11 inštitúcií 909.

3.2.5.3 Objem obchodov podľa jednotlivých investičných služieb k 31.12.2005 (údaje v tis. Sk)

	IS - 1	IS - 2	IS - 3
Obchody celkom	35 747 160	308 949 602	1 293 845 783
Akcie	416 336	17 318 089	463 169
Dlhopisy	161 656	81 231 947	14 254 725
Podielové listy	8 625 762	9 054 727	0
Zastupiteľné CP	0	499 239	111 670
Zahraničné CP	9 612 924	16 980 479	1 556 488
Nástroje peňažného trhu	429	2 052 105	489 966 136
Futures	110 363	0	0
Forward	208 582	61 881 855	507 936 166
Swap	0	23 892 559	117 961 280
Opce	16 611 108	45 191 607	160 651 422
Kombinácie	0	50 846 995	944 727

IS-1 – prijatie pokynu klienta na nadobudnutie, predaj alebo iné nakladanie s investičnými nástrojmi a následné postúpenie pokynu klienta na účel jeho vykonania.

IS-2 – prijatie pokynu klienta na nadobudnutie alebo predaj investičného nástroja a jeho vykonanie na iný účet ako na účet poskytovateľa služby.

IS-3 – prijatie pokynu klienta na nadobudnutie alebo predaj investičného nástroja a jeho vykonanie na vlastný účet.

3.2.5.4 Primeranosť vlastných zdrojov

	Min	Median	Max
Spolu	9%	35%	30389%
Banky	9%	14%	32%
Základné imanie 35 mil. Sk	33%	96%	5800%
Základné imanie 6 mil. Sk	14%	113%	30389%

3.2.6. Burza cenných papierov

3.2.6.1 Trhová kapitalizácia k 31.12.2005 (údaje v tis. Sk)

	Kótované	Voľný trh	Spolu	Pomer k HDP
Cenné papiere spolu	479 218 099	94 413 249	573 631 348	40%
Akcie	78 851 135	72 851 857	151 702 992	11%
Dlhopisy	400 366 964	21 561 392	421 928 356	29%

3.2.6.2 Objem obchodov v roku 2005 (údaje v tis. Sk)

	Kótované	Nekótované	Spolu
Cenné papiere spolu	1 000 672 823	1 203 605	1 001 876 428
Akcie a podielové listy	1 417 998	712 761	2 130 759
Kurzotvorné obchody	178 633	251 576	430 208
Priame obchody	1 239 366	461 185	1 700 551
Dlhopisy	999 254 825	490 843	999 745 669
Kurzotvorné obchody	7 789 566	438	7 790 003
Priame obchody	991 465 260	490 406	991 955 665

3.2.6.3 Vývoj trhových indexov

Dátum	SDXGroup – verejný sektor	SDXGroup - súkromný sektor	SAX
23.12.2004	110,16	109,48	326,63
31.3.2005	115,22	111,30	448,69
30.6.2005	117,81	113,21	436,11
30.9.2005	118,95	114,73	459,74
23.12.2005	117,06	115,60	413,31
Maximum v roku 2005	119,28	115,60	507,98
Minimum v roku 2005	110,74	109,51	324,19

3.2.7 Centrálny depozitár cenných papierov

3.2.7.1 Počet evidovaných emisií a emitentov podľa jednotlivých druhov cenných papierov

Druh cenných papierov	Počet emisií	Počet emitentov	Objem*
Spolu	3251	2466	986 492 770
Akcie	2221	1672	541 929 816
Dlhopisy	361	218	431 237 732
Podielové listy	70	1	1 105 740
Podielnické listy	598	508	11 919 392
Ostatné	1	1	300 090

* Objem cenných papierov v tis. Sk, prepočítaný kurzom NBS

3.2.8 Fond ochrany vkladov

	rok 2005	rok 2004
Celkové kumulatívne prijaté príspevky od bánk k 1. januáru	13 012 339	9 945 998
Celkové vyplatené náhrady za nedostupné vklady k 1. januáru	(19 896 426)	(19 894 790)
Deficit rezerv k 1. januáru	(6 884 087)	(9 948 792)
Prijaté ročné príspevky	3 074 286	3 066 342
Výplaty náhrad v bežnom roku	(133)	(1 636)
Deficit rezerv k 31. decembru	(3 809 934)	(6 884 086)

3.2.9 Garančný fond investícií

3.2.9.1 Základné charakteristiky Garančného fondu investícií (ďalej GFI, údaje v tis. Sk)

Dátum	Výnosy fondu *	Náklady fondu	Kumulatívna hodnota fondu	Výška klientskeho majetku	Maximálna výška náhrad
31.12.2005	11 456	2 148	26 694	9 257 913	1 598 459

* pozostávajúce z prijatých príspevkov uhradených do GFI a z výnosov z úrokov z bežného a termínovaného účtu GFI

Garančný fond investícií sústreďuje peňažné prostriedky obchodníkov s cennými papiermi, zahraničných obchodníkov s cennými papiermi a správcovských spoločností poskytujúcich vybrané investičné služby za účelom poskytovania náhrad za nedostupný klientsky majetok prijatý obchodníkom s cennými papiermi, zahraničným obchodníkom s cennými papiermi alebo správcovskou spoločnosťou na vykonanie investičnej služby a nakladá s nadobudnutými peňažnými prostriedkami v súlade so zákonom o cenných papieroch.

Garančný fond investícií bol zriadený zákonom o cenných papieroch. Činnosť Garančného fondu investícií upravujú v zákone o cenných papieroch ustanovenia § 80 až 98.

3.3 Metodika údajov

3.3.1. Banky a pobočky zahraničných bánk

3.3.1.1 Štruktúra aktív a pasív bánk a pobočiek zahraničných bánk

Všetky aktíva sú vykázané v hrubej hodnote, t.j. neznížené o opravné položky.

Kategória „Operácie na medzibankovom trhu celkom“ zahŕňa okrem úverov a vkladov poskytovaných centrálnym bankám a ostatným bankám aj nakúpené pokladničné poukážky NBS, štátne pokladničné poukážky a zmenky okrem tých, ktoré banka drží v portfóliu „cenné papiere držané do splatnosti“.

Zdroje údajov:

Názov položky	Zdrojový výkaz zo STATUSu
Úvery klientom	V (NBS) 33 – 12
Operácie na medzibankovom trhu	Bil (NBS) 1 – 12
Cenné papiere	V (NBS) 8 – 12, (NBS) Bil 1 – 12
Vklady a prijaté úvery	V (NBS) 5 – 12
Zdroje od bánk	Bil (NBS) 1 – 12
Emitované cenné papiere	Bil (NBS) 1 – 12
Rizikovo vážené aktíva	BD (HKP) 1 – 12 (časť 7)
Vlastné zdroje	BD (HKR) 1 – 04

Komentár k výpočtu indexov koncentrácie:

CR3 index – podiel troch bánk s najvyšším objemom danej položky na celkovom objeme danej položky v bankovom sektore, pričom do výpočtu vstupujú iba inštitúcie, v ktorých je hodnota danej položky kladná

CR5 index – podiel piatich bánk s najvyšším objemom danej položky na celkovom objeme danej položky v bankovom sektore, pričom do výpočtu vstupujú iba inštitúcie, v ktorých je hodnota danej položky kladná

Herfindahlov index (HHI) - definovaný ako súčet druhých mocnín podielov jednotlivých bánk na celkovom objeme danej položky vyjadrený v percentách, pričom do výpočtu vstupujú iba inštitúcie, v ktorých je hodnota danej položky kladná.

Hodnotu *HHI* možno interpretovať napríklad tak, že koncentrácia v danej položke je rovnaká, ako keby bolo v sektore 10 000 / *HHI* inštitúcií, z ktorých každá by mala rovnaký objem v danej položke. Podľa definície US Department of Justice sa trh považuje za vysoko koncentrovaný, ak *HHI* prekročí hodnotu 1800 a nekoncentrovaný, ak je hodnota *HHI* pod hodnotou 1000.

3.3.1.2 Výnosy a náklady bánk a pobočiek zahraničných bánk

Komentár k niektorým položkám:

Čistý príjem z obchodovania zahŕňa čistý príjem z operácií s cennými papiermi (okrem úrokových príjmov), čistý príjem z devízových operácií a čistý príjem z derivátových operácií.

Iné čisté prevádzkové príjmy zahŕňajú čisté príjmy z postúpených pohľadávok, z prevodu hmotného a nehmotného majetku, z podielu na zisku s podielových cenných papierov a vkladov v ekvivalencii, z prevodu podielových cenných papierov a vkladov, z ostatných operácií a iné čisté prevádzkové príjmy.

Anualizovaná hodnota predstavuje odhadovanú hodnotu na konci roku za predpokladu, že daná výsledková položka sa vyvíja v čase rovnomerne.

Zdrojom údajov je výkaz Bil (NBS) 2 – 12.

3.3.1.3 Ukazovatele ziskovosti bánk a pobočiek zahraničných bánk a ich rozdelenie v bankovom sektore

Výpočet jednotlivých ukazovateľov:

- ROA = podiel kumulatívnej hodnoty čistého zisku k priemernej hodnote čistých aktív, (Zdroj: Bil (NBS) 2 – 12, Bil (NBS) 1 – 12)
- ROE = podiel kumulatívnej hodnoty čistého zisku k priemernej hodnote vlastných zdrojov; do výpočtu nevstupujú pobočky, (Zdroj: Bil (NBS) 2 – 12, BD (HKR) 1 – 04)
- *Ukazovateľ prevádzkovej efektivity* = podiel kumulovanej hodnoty prevádzkových nákladov ku kumulovanej hodnote súčtu čistého úrokového a neúrokového príjmu, (Zdroj: Bil (NBS) 2 – 12)
- *Relatívny význam úrokových príjmov* = podiel kumulovanej hodnoty čistých úrokových príjmov ku kumulovanej hodnote súčtu čistého úrokového a neúrokového príjmu, (Zdroj: Bil (NBS) 2 – 12)
- *Čisté úrokové rozpätie* = rozdiel podielu kumulovanej hodnoty výnosov (úrokových aj neúrokových) okrem úrokových výnosov z klasifikovaných aktív na aktuálnej hodnote úverov poskytnutých danej protistrane a podielu kumulovanej hodnoty nákladov na aktuálnej hodnote vkladov poskytnutých danej protistrane, (Zdroj: V (NBS) 13 – 04)
- *Čistá úroková marža* = podiel čistých úrokových príjmov znížených o úrokové príjmy z klasifikovaných aktív k priemernej hodnote čistých aktív, (Zdroj: Bil (NBS) 2 – 12, Bil (NBS) 1 – 12)

Hodnoty minima, dolného kvartilu, mediánu, horného kvartilu a maxima vyjadrujú rozloženie hodnôt daného ukazovateľa v bankovom sektore. Hodnota dolného kvartilu pritom vyjadruje takú hodnotu daného ukazovateľa, že 25% všetkých bánk (vyjadrené počtom) má hodnotu daného ukazovateľa rovnú najviac hodnote dolného kvartilu (alebo nižšiu). Analogicky hodnota mediánu vyjadruje takú hodnotu ukazovateľa, že 50% všetkých bánk má hodnotu daného ukazovateľa rovnú najviac hodnote mediánu. Napokon hodnota horného kvartilu vyjadruje takú hodnotu ukazovateľa, že 75% všetkých bánk má hodnotu daného ukazovateľa rovnú najviac hodnote horného kvartilu. Keďže toto rozdelenie neberie do úvahy veľkosť jednotlivých bánk, táto je zohľadnená v percentuálnych podieloch v zátvorke. Napr. číslo pod hodnotou prvého kvartilu vyjadruje podiel bánk (meraný objemom aktív), ktorých hodnota daného ukazovateľa leží v uzavretom intervale medzi hodnotou minima a hodnotou dolného kvartilu. Obdobne číslo pod hodnotou mediánu vyjadruje podiel bánk, ktorých hodnota daného ukazovateľa leží v intervale (sprava uzavretom) medzi hodnotou dolného kvartilu a hodnotou mediánu.

3.3.1.4 Ukazovatele rizík a kapitálovej primeranosti bánk a pobočiek zahraničných bánk a ich rozdelenie v bankovom sektore

Výpočet jednotlivých ukazovateľov:

- *Podiel klasifikovaných úverov na celkovom objeme úverov klientom* = podiel hrubej hodnoty neštandardných, pochybných a stratových úverov voči klientom k celkovej hrubej hodnote poskytnutých úverov, (Zdroj: V (NBS) 33 – 12)
- *Podiel opravných položiek na objeme klasifikovaných úverov* = podiel vytvorených opravných položiek k hrubej hodnote neštandardných, pochybných a stratových úverov, (Zdroj: BD (ZPZ) 1 – 04)
- *Veľká majetková angažovanosť (vážená) / vlastné zdroje* = podiel váženej veľkej majetkovej angažovanosti k vlastným zdrojom; podľa zákona o bankách nemôže tento podiel presiahnuť 800%

(Zákon č. 483/2001 Z.z., §39, ods. 2); netýka sa pobočiek zahraničných bánk, (Zdroj: BD (HMA) 8 – 12, časť C)

- *Veľká majetková angažovanosť v rámci skupín* – sleduje sa počet prekročení ku koncu jednotlivých mesiacov limitov stanovených zákonom o bankách (§39, ods. 1) ku koncu jednotlivých mesiacov, netýka sa pobočiek zahraničných bánk, (Zdroj: BD (HMA) 8 – 12, časť A a B)
- *Podiel nárokovateľnej hodnoty zabezpečení na celkovom objeme klasifikovaných úverov klientom – ukazovateľ nezahŕňa banky, ktoré v zmysle §8 Opatrenia NBS č. 13/2004 nezatriedovali pohľadávky do jednotlivých skupín z dôvodu tvorby opravných položiek na portfóliovom základe podľa medzinárodných účtovných štandardov*, (Zdroj: BD (ZPZ) 1 – 04)
- *Devízová otvorená súvahová pozícia / vlastné zdroje* = podiel rozdielu aktív a pasív v cudzej mene na vlastných zdrojoch, (Zdroj: Bil (NBS) 1 – 12)
- *Devízová otvorená podsúvahová pozícia / vlastné zdroje* = podiel rozdielu podsúvahových aktív a pasív (s výnimkou usporiadacích a evidenčných účtov a pohľadávok/závazkov zo zverených hodnôt) v cudzej mene na vlastných zdrojoch, (Zdroj: Bil (NBS) 1 – 12)
- *Celková otvorená devízová pozícia / vlastné zdroje* = podiel súčtu súvahovej a podsúvahovej devízovej pozície na vlastných zdrojoch; kladná hodnota devízovej pozície znamená riziko straty zo zhodnocovania domácej meny, (Zdroj: Bil (NBS) 1 – 12)
- *VaR / vlastné zdroje* = podiel straty zo zmeny vo výmenných kurzoch, ktorej hodnota by počas 1 dňa nemala byť na základe historickej simulácie (za obdobie 1 roka) prekročená s 99%-nou pravdepodobnosťou k vlastným zdrojom, (Zdroj: M (NBS) 4 – 12)
- *Celková otvorená úroková pozícia / vlastné zdroje* = podiel rozdielu aktív a pasív s fixáciou úrokovej sadzby alebo zostatkovou splatnosťou kratšou ako je dané časové obdobie (1 mesiac, 1 rok, resp. 5 rokov) na celkovom objeme vlastných zdrojov, (Zdroj: BD (HUC) 53 – 04, BD (HKR) 1 – 04)
- *Podiel okamžite likvidných aktív na vysoko volatilných zdrojoch*: Okamžite likvidné aktíva zahŕňajú prostriedky v hotovosti a nakúpené pokladničné poukážky NBS a štátne pokladničné poukážky okrem pokladničných poukážok držaných do splatnosti a zostatky na bežných účtoch centrálnych a ostatných bánk. Vysoko volatilné zdroje zahŕňajú bežné účty centrálnych a ostatných bánk, bežné účty a ostatné netermínované vklady klientov a všetky vklady verejnej správy, (Zdroj: Bil (NBS) 1 – 12)
- *Podiel likvidných aktív (vrátane kolaterálov z obrátených REPO obchodov) na volatilných zdrojoch*: Likvidné aktíva okrem okamžite likvidných aktív zahŕňajú aj prijaté cenné papiere z obrátených REPO obchodov, pokladničné poukážky držané do splatnosti a všetky nakúpené štátne dlhopisy; ich hodnota je však znížená o založené cenné papiere a poskytnuté kolaterály v REPO obchodoch. Volatilné zdroje zahŕňajú navyše termínované vklady klientov, (Zdroj: Bil (NBS) 1 – 12, V (NBS) 8 – 12)
- *Ukazovateľ stálych a nelikvidných aktív* = podiel stálych a nelikvidných aktív k vybraným položkám pasív; podľa Opatrenia NBS č. 3/2004 ukazovateľ nesmie prekročiť hodnotu 1 (netýka sa pobočiek zahraničných bánk), (Zdroj: BD (LIK) 3 – 12)
- *Podiel úverov na vkladoch a emitovaných cenných papieroch*, (Zdroj: Bil (NBS) 1 – 12)
- *Celková pozícia likvidity / aktíva* = podiel rozdielu aktív a pasív splatných v danom časovom období (do 7 dní, resp. do 3 mesiacoch) k bilančnej sume. Zo súvahových položiek do výpočtu ukazovateľa nevstupujú cenné papiere, na ktoré je zriadené záložné právo. Z podsúvahových položiek do výpočtu vstupujú iba prísluby na prijatie/poskytnutie úveru a hodnoty podkladových nástrojov pri spotových a termínovaných operáciách (ale iba tie, pri ktorých je podkladovým nástrojom finančné aktívum a dochádza k výmene tohto podkladového nástroja), (Zdroj: BD (LIK) 3 – 12)

- *Kapitálová primeranosť* = podiel vlastných zdrojov k rizikovo váženým aktívam (nesmie klesnúť pod hranicu 8%), (Zdroj: BD (HKP) 1 – 12, BD (HKR) 1 – 04)
- *Podiel Tier I na vlastných zdrojoch* = podiel základných vlastných zdrojov znížených o príslušnú časť položiek znižujúcich hodnotu základných a dodatkových vlastných zdrojov k celkovému objemu vlastných zdrojov, (Zdroj: BD (HKR) 1 – 04)
- *Podiel vlastných zdrojov na bilančnej sume*, (Zdroj: BD (HKR) 1 – 04)
- *Podiel novej straty na vlastných zdrojoch pri dosiahnutí kapitálovej primeranosti 8%* = podiel straty, ktorá spôsobí pokles hodnoty ukazovateľa kapitálovej primeranosti na 8%, k celkovému objemu vlastných zdrojov, (Zdroj: BD (HKP) 1 – 12, BD (HKR) 1 – 04)

3.3.2. Poist'ovne

Komentár k výpočtu indexov koncentrácie:

CR3 index – podiel troch bánk s najvyšším objemom danej položky na celkovom objeme danej položky v bankovom sektore, pričom do výpočtu vstupujú iba inštitúcie, v ktorých je hodnota danej položky kladná

CR5 index – podiel piatich bánk s najvyšším objemom danej položky na celkovom objeme danej položky v bankovom sektore, pričom do výpočtu vstupujú iba inštitúcie, v ktorých je hodnota danej položky kladná

Herfindahlov index (HHI) - definovaný ako súčet druhých mocnín podielov jednotlivých bánk na celkovom objeme danej položky vyjadrený v percentách, pričom do výpočtu vstupujú iba inštitúcie, v ktorých je hodnota danej položky kladná.

Hodnotu *HHI* možno interpretovať napríklad tak, že koncentrácia v danej položke je rovnaká, ako keby bolo v sektore 10 000 / *HHI* inštitúcií, z ktorých každá by mala rovnaký objem v danej položke. Podľa definície US Department of Justice sa trh považuje za vysoko koncentrovaný, ak *HHI* prekročí hodnotu 1800 a nekonzentrovateľný, ak je hodnota *HHI* pod hodnotou 1000.

3.3.2.1 Čistý zisk a ukazovatele ziskovosti poisťovní

Hrubé prevádzkové náklady k predpísanému poistnému – obstarávacie náklady na poistné zmluvy + správna réžia + zmena stavu výšky prevedených obstarávacích nákladov na poistné zmluvy

Výpočet jednotlivých ukazovateľov:

ROA = podiel kumulatívnej hodnoty čistého zisku k aktuálnej hodnote čistých aktív

ROE = podiel kumulatívnej hodnoty čistého zisku k aktuálnej hodnote vlastných zdrojov; do výpočtu nevstupujú pobočky

3.3.2.5 Škodovosť v neživotnom poistení

Škodovosť je definovaná ako pomer poistných udalostí vzniknutých nahlásených aj nenahlásených voči zaslúženému poistnému:

Škodovosť = (súčet nákladov na poistné udalosti a zmeny rezervy na poistné plnenie) / (predpísané poistné – zmena rezervy na poistné budúcich období)

3.3.2.8 Solventnosť

Požadovaná miera solventnosti (PMS) za celý poistný trh je súčtom PMS alebo garančného fondu (ak je garančný fond väčší ako PMS) jednotlivých poisťovní. Pre každú jednotlivú poisťovňu sa počíta požadovaná miera solventnosti (na základe objemu činnosti) a garančný fond (ktorého výška je stanovená zákonom a vyhláškou MF SR). Poisťovňa je povinná disponovať kapitálom vo výške väčšieho z tejto dvojice.

Úplný zoznam spôsobov umiestnenia prostriedkov technických rezerv podľa § 1 ods. 1 vyhlášky č. 197/2002 Ministerstva financií Slovenskej republiky.

V záujme lepšej prehľadnosti tabuliek boli skrátené názvy niektorých spôsobov umiestnenia prostriedkov technických rezerv. Tiež boli uvedené len tie kategórie, ktorých podiel na celkových rezervách presahuje 1%. Nasleduje preto úplný zoznam spôsobov umiestnenia prostriedkov technických rezerv podľa § 1 ods. 1 vyhlášky č. 197/2002 Ministerstva financií Slovenskej republiky:

- písm. a) Štátne dlhopisy vydané SR alebo NBS
- písm. b) Dlhopisy vydané bankami
- písm. c) Pokladničné poukázky
- písm. d) Dlhopisy prijaté na trh kótovaných cenných papierov
- písm. e) Akcie prijaté na trh kótovaných cenných papierov
- písm. f) Podielové listy uzavretých podielových fondov
- písm. g) Podielové listy otvorených podielových fondov
- písm. h) Termínované účty v bankách
- písm. i) Hypotekárne záložné listy
- písm. j) Vkladové listy
- písm. k) Nehnutelnosti na území SR
- písm. l) Pôžičky poisteným
- písm. m) Pôžičky alebo úvery zabezpečené bankovou zárukou
- písm. n) Zmenky zabezpečené bankovou zárukou
- písm. o) Štátne dlhopisy, ktorých emitentmi sú členské štáty alebo centrálné banky týchto štátov a dlhopisy vydané EIB, EBRD alebo IBRD

3.3.5. Obchodníci s cennými papiermi

Použité označenia:

IS-1 – prijatie pokynu klienta na nadobudnutie, predaj alebo iné nakladanie s investičnými nástrojmi a následné postúpenie pokynu klienta na účel jeho vykonania.

IS-2 – prijatie pokynu klienta na nadobudnutie alebo predaj investičného nástroja a jeho vykonanie na iný účet ako na účet poskytovateľa služby.

IS-3 – prijatie pokynu klienta na nadobudnutie alebo predaj investičného nástroja a jeho vykonanie na vlastný účet.

3.3.7. Burza cenných papierov

Zdrojom údajov je mesačná štatistika Burzy cenných papierov.

3.4 Použitá terminológia a skratky

Názvy bánk a delenie do skupín

Veľké banky

VÚB – Všeobecná úverová banka, a.s.

SLSP – Slovenská sporiteľňa, a.s.

Tatrabanka – Tatra banka, a.s.

Stredne veľké banky

OTP – OTP Banka Slovensko, a.s.

Dexia – Dexia Banka Slovensko, a.s.

Unibanka – UniBanka, a.s.

Ludová banka – Ľudová banka, a.s.

Istrobanka – Istrobanka, a.s.

Banky a pobočky naviazané na vlastné finančné skupiny

HVB – HVB Bank Slovakia, a.s.

Citibank – Citibank (Slovakia), a.s.

Komerční banka – Komerční banka Bratislava, a.s.

Calyon – Calyon Bank Slovakia, a.s.

ČSOB – Československá obchodní banka, a.s., pobočka zahr. banky v SR

ING – ING Bank N.V., pobočka zahr. banky

Commerzbank – Commerzbank Aktiengesellschaft, pobočka zahr. banky, Bratislava

HSBC – HSBC Bank plc, pobočka zahr. banky

MAIS – Banco Mais, S.A., pobočka zahr. banky

Stavebné sporiteľne

PSS – Prvá stavebná sporiteľňa, a.s.

Wustenrot – Wüstenrot stavebná sporiteľňa, a.s.

ČSOB stavebná sporiteľňa - ČSOB stavebná sporiteľňa, a.s.

Nezatriedené

Poštová banka – Poštová banka, a.s.

Privatbanka – Privatbanka, a.s.

SLZB – Slovenská záručná a rozvojová banka, a.s.

Použitá terminológia

Domácnosti – obyvateľstvo, teda účty občanov, ekvivalent anglického pojmu „households“

Retail – domácnosti, živnosti a neziskové spoločnosti slúžiace prevažne domácnostiam

Podniky – nefinančné spoločnosti

Finančné spoločnosti okrem bánk – ostatné finančné spoločnosti, finančný sprostredkovateľia, penzijné a podielové fondy, poisťovacie spoločnosti

Verejná správa – orgány štátnej správy a miestnej samosprávy

Celková čistá pozícia - definovaná ako súčet čistej súvahovej a čistej podsúvahovej pozície

Čistá súvahová pozícia - definovaná ako rozdiel medzi devízovými aktívami a pasívami v súvahe.

Čistá podsúvahová pozícia - definovaná ako rozdiel medzi devízovými aktívami a pasívami v podsúvahe.

Cost-to-income ratio - definované ako podiel celkových prevádzkových nákladov a čistého príjmu z bankovej činnosti (nakupované výkony + náklady na zamestnancov + sociálne náklady + odpisy HIM a NIM + dane a poplatky / výnosy z akcií a podielov + čistý príjem z poplatkov a provízií + čistý príjem z operácií s cennými papiermi + čistý príjem z operácií s derivátmi + čistý príjem z devízových operácií + čistý príjem z ostatných operácií)

Deposits-to-loans – pomer súčtu vkladov (retail, podniky, finančné spol., verejná správa okrem ARDALu) a emitovaných dlhopisov k úverom (retail, podniky, finančné spol. a verejná správa)

Klasifikované úvery - definované ako úvery klientom a bankám nesplácané 90 dní a viac.

Miera zlyhania (default rate) - vyjadruje, aké percento úverov zlyhá počas sledovaného obdobia

UCITS III – (podniky kolektívneho investovania v obchodovateľných cenných papieroch, angl. *Undertakings for Collective Investment in Transferable securities*) smernica rady z 20. decembra 1985 o koordinácii zákonov, iných právnych predpisov a správnych opatrení týkajúcich sa podnikov kolektívneho investovania do prevoditeľných cenných papierov č. 85/611/EHS v znení smernice č. 2001/107/ES a smernice č. 2001/108/ES

Zoznam poistných kategórií

A - životné poistenie

1. Poistenie pre prípad smrti, poistenie pre prípad dožitia alebo poistenie pre prípad smrti alebo dožitia (A1)

2. Poistenie vena alebo prostriedkov na výživu detí (A2)

3. Poistenie spojené s kapitalizačnými zmluvami (A3)

4. Poistenie podľa bodov 1 a 3 spojené s investičným fondom (A4)

5. Dôchodkové poistenie (A5)

6. Poistenie pre prípad úrazu alebo choroby, ak je pripoistením podľa tohto druhu uvedenom v bodoch 1 až 4 (A6)

B - neživotné poistenie

1. Poistenie úrazu (B1)

2. Poistenie choroby (B2)

3. Poistenie škôd na pozemných dopravných prostriedkoch iných než koľajových (B3)

4. Poistenie škôd na koľajových dopravných prostriedkoch (B4)

5. Poistenie škôd na leteckých dopravných prostriedkoch (B5)

6. Poistenie škôd na plávajúcich dopravných prostriedkoch (B6)

7. Poistenie dopravy tovaru počas prepravy vrátane batožín a iného majetku bez

ohľadu na použitý dopravný prostriedok (B7)

8. Poistenie škôd na majetku inom, ako je uvedené v bodoch 3 až 7, spôsobených požiarom, výbuchom, víchrícou, prírodnými živlami inými ako víchrica, jadrovou energiou, zosuvom alebo zosadaním pôdy (B8)

9. Poistenie iných škôd na majetku inom, ako je uvedené v bodoch 3 až 7, vzniknutých krupobitím alebo mrazom, alebo inými príčinami (napr. krádežou), ak nie sú tieto príčiny zahrnuté v bode 8 (B9)

10.a) Poistenie zodpovednosti za škodu spôsobenú prevádzkou motorového vozidla (B10a)

10.b) Poistenie zodpovednosti dopravcu (B10b)

11. Poistenie zodpovednosti za škodu vyplývajúcu z vlastníctva alebo z používania leteckého dopravného prostriedku vrátane zodpovednosti dopravcu (B11)

12. Poistenie zodpovednosti za škodu vyplývajúcu z vlastníctva alebo z používania riečneho, jazerného alebo námorného dopravného prostriedku vrátane zodpovednosti dopravcu (B12)

13. Všeobecné poistenie zodpovednosti za škodu iné, ako je uvedené v bodoch 10 až 12 (B13)

14. Poistenie úveru (B14)

15. Poistenie kaucie (B15)

16. Poistenie rôznych finančných strát vyplývajúcich z výkonu povolania, z nedostatočného príjmu, zo zlých poveternostných podmienok, zo straty zisku, z trvalých všeobecných nákladov, z neočakávaných obchodných výdajov, zo straty trhovej hodnoty, zo straty pravidelného zdroja príjmov, z inej nepriamej obchodnej finančnej straty a z ostatných finančných strát (B16)

17. Poistenie právnej ochrany (B17)

18. Poistenie pomoci osobám v núdzi počas cestovania alebo pobytu mimo miesta svojho trvalého pobytu (B18)

Skratky

AT	Rakúsko
BE	Belgicko
CY	Cyprus
CZ	Česká republika
DE	Nemecko
DK	Dánsko
EE	Estónsko
ES	Španielsko
FI	Fínsko
FR	Francúzsko
GR	Grécko
HU	Maďarsko
IE	Írsko
IT	Taliansko
LT	Litva
LU	Luxembursko
LV	Lotyšsko
MT	Malta
NL	Holandsko
PL	Poľsko
PT	Portugalsko

SE	Švédsko
SI	Slovinsko
SK	Slovensko
UK	Veľká Británia
EÚ	Európska únia
MU	Menová únia
OCP	obchodník s cennými papiermi
HZL	hypotekárne záložné listy
NBS	Národná banka Slovenska
ECB	Európska centrálna banka
ČNB	Česká národná banka
ARDAL	Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity
EIB	Európska investičná banka
EBOR	Európska banka pre obnovu a rozvoj
MBOR	Medzinár. banka pre obnovu a rozvoj
SASS	Slovenská asociácia správco- ských spoločností