

# Euro a Slovensko



**Mário Zeman**

**KBMF, NHF EUBA**

# Harmonogram vstupu do EA

- ❖ 08.09.2004: Vláda SR prijala Stratégiu prijatia eura
- ❖ 06.07.2005: Národný plán zavedenia eura
- ❖ 28.11.2005: Slovensko vstúpilo do ERM II (EUR/SKK 38,4550)
- ❖ 19.03.2007: Revalvácia stredového kurzu EUR/SKK 35,4424
- ❖ 26.07.2007: Schválený tzv. Generálny zákon
- ❖ 20.06.2008: Rada EÚ schválila vstup Slovenska do EA
- ❖ 08.07.2008: Stanovený fixný výmenný kurz EUR/SKK 30,1260
- ❖ 01.01.2009: Slovensko sa oficiálne stáva členom EA

# Vstup Slovenska do Eurozóny

- ❖ Priemerný rast HDP ('05 - '07) na úrovni 8,5 %
- ❖ Priemerný ročný rast zamestnanosti ('05 - '07) na úrovni 3 %
- ❖ Inflácia (2008) sa dokázala udržať na 1,9 %
- ❖ Verejný dlh k HDP klesol z 51,1 % (2001) na 28,6 % (2008)
- ❖ Konvergencia: HDP per capita vzrástla z 44% (2001) na 62 % (2007)
- ❖ Centrálna parita voči Euro musela byť dva krát revalvovaná
- ❖ Štrukturálne reformy a Priame zahraničné investície

# Plnenie maastrichtských kritérií

Kritérium	Referenčná hodnota	Marec 2008	Stav plnenia
<i>Verejný deficit</i> (% z HDP)	3,0	2,2	✓
<i>Verejný dlh</i> (% z HDP)	60,0	29,4	✓
<i>Miera inflácie</i> (%)	3,2	2,2	✓
<i>Stabilita dlhodobých úrokových sadzieb</i> (%)	6,5	4,5	✓
<i>Stabilita výmenného kurzu</i>	Dva roky pred hodnotením musí byť národná mena zapojená do mechanizmu výmenných kurzov (ERM II)	Členstvo v ERM II od novembra 2005	✓

# Menový kurz EUR/SKK



# Očakávané výhody zavedenia eura

- ❖ Odstránenie transakčných nákladov
- ❖ Odstránenie kurzového rizika
- ❖ Zníženie kapitálových nákladov / reálnych úrokových sadzieb
- ❖ Rast zahraničného obchodu (výhoda pre otvorené ekonomiky)
- ❖ Zvýšenie priamych zahraničných investícií
- ❖ Zrýchlenie ekonomického rastu
- ❖ Zvýšenie životnej úrovne

# Očakávané nevýhody zavedenia eura

- ❖ Jednorazové náklady na vstup do EA
- ❖ Náklady bankového sektora
- ❖ Strata nezávislej menovej politiky
- ❖ Asymetrické šoky spôsobené jednotnou menovou politikou
- ❖ Obava so zvyšovaním cien hneď po vstupe do EA
- ❖ Dlhodobá výrazná inflácia v kontexte „Catch-up procesu“
- ❖ Obava poklesu z hodnoty úspor

# 12 rokov v EA I

- ❖ 83% firiem a živnostníkov je spokojných so zavedením eura (ČSOB)
- ❖ Žiadna významná politická strana nespochybňuje členstvo v EA
- ❖ Cenová stabilita: priemerná výška inflácie ('09 - '20) na úrovni 1,35 %
- ❖ Úspora na transakčných nákladoch 200 mil. EUR ročne (0,3 % HDP)
- ❖ Priamym dôsledkom prijatia eura je zvýšenie exportu o cca. 10 %

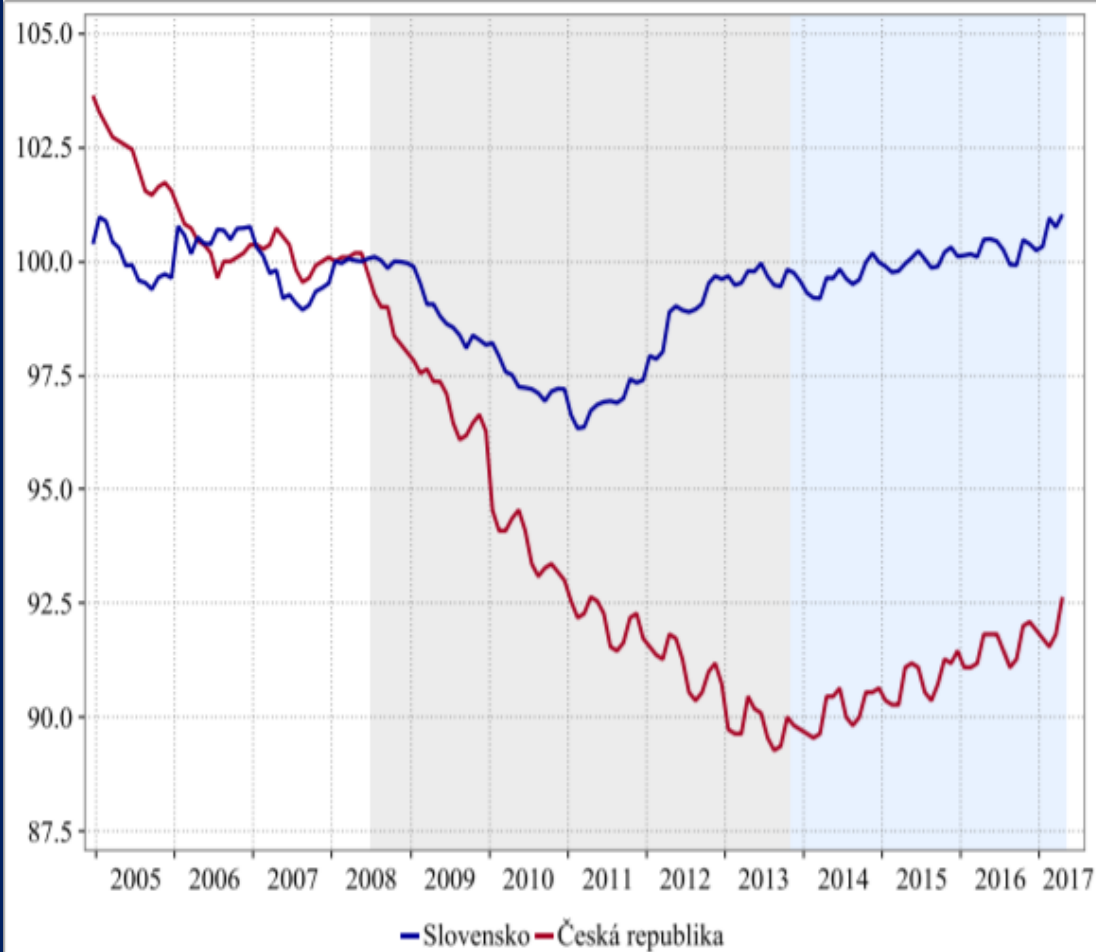


# 12 rokov v EA II

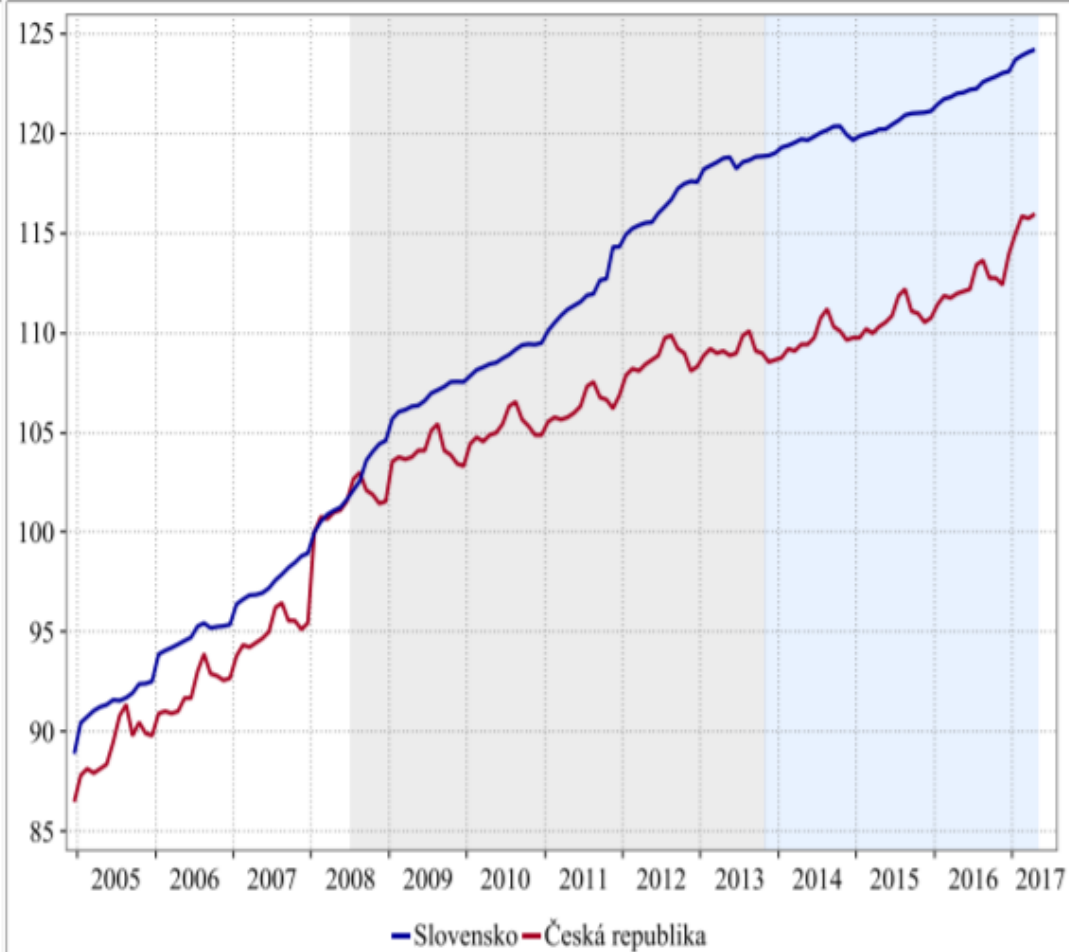
- ❖ Nebol úplne dokázaný súvis medzi prijatím eura a zvýšením PZI
- ❖ PZI boli po kríze výraznejšie v ČR (čisté, per capita)
- ❖ Dodatočné náklady súvisiace s programami EFSF a ESM
- ❖ Výraznejšie korekcie na trhu práce po vypuknutí finančnej krízy
- ❖ Hlbšia korekcia pri GFC (chýbala vlastná menová politika)
- ❖ Cenová hladina (voči Nemecku) rástla len mierne (ČR naopak klesalo)

# HICP

HICP – Ceny priemyselných tovarov bez energií (1Q 2008 = 100)



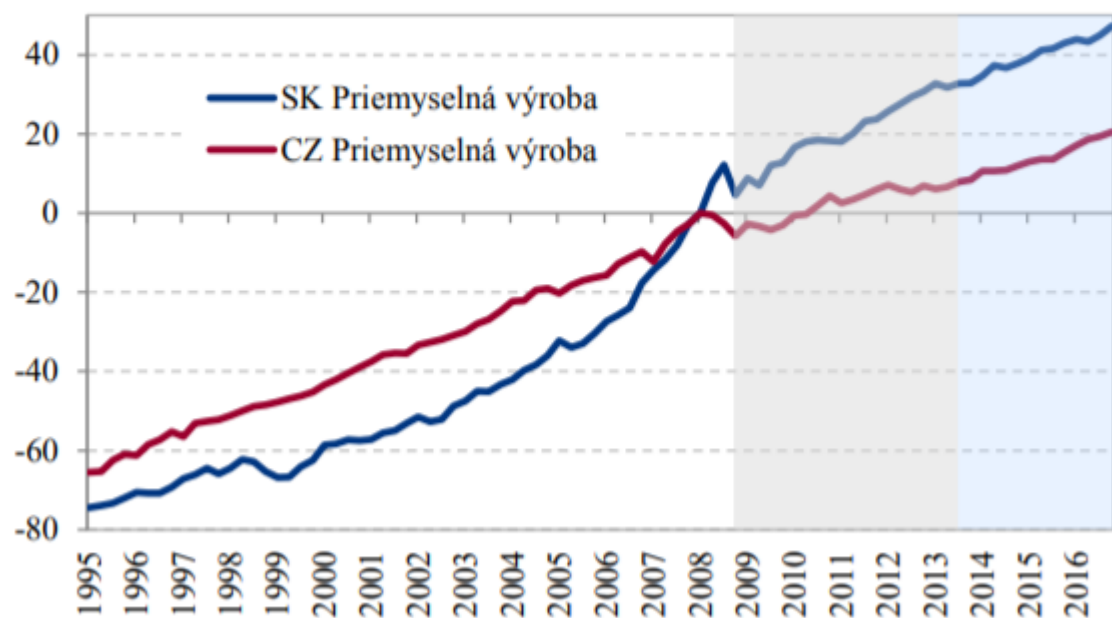
HICP – Služby (1Q 2008 = 100)



# Kompenzácie na zamestnanca

## Kompenzácie na zamestnanca - priemyselná výroba

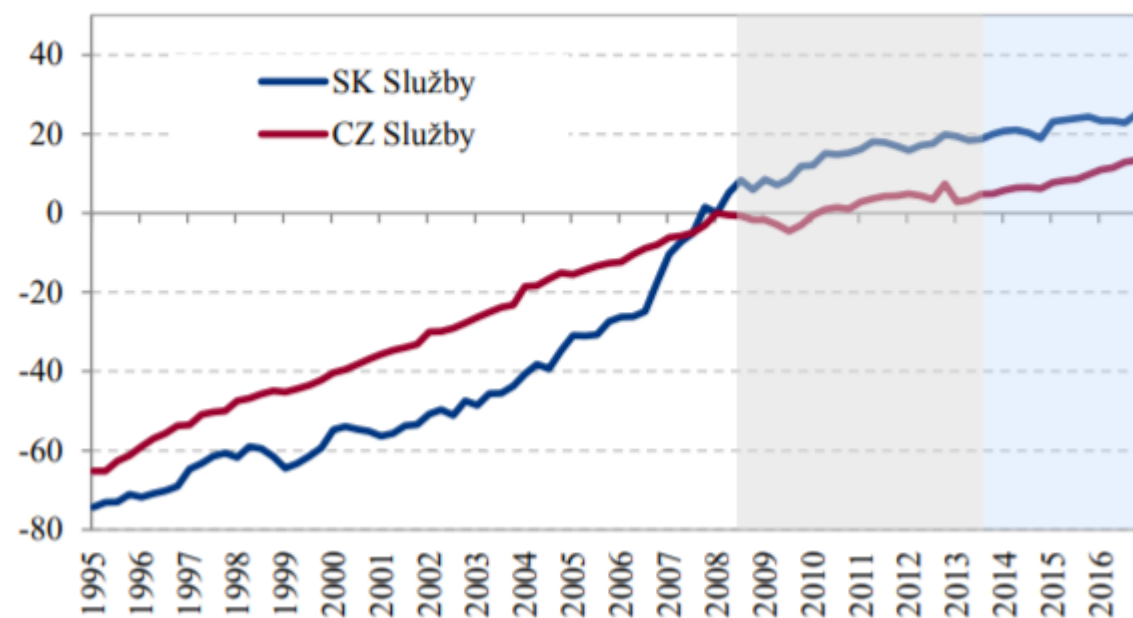
(kumulatívna % zmena voči 1Q2008)



Zdroj: Macrobond

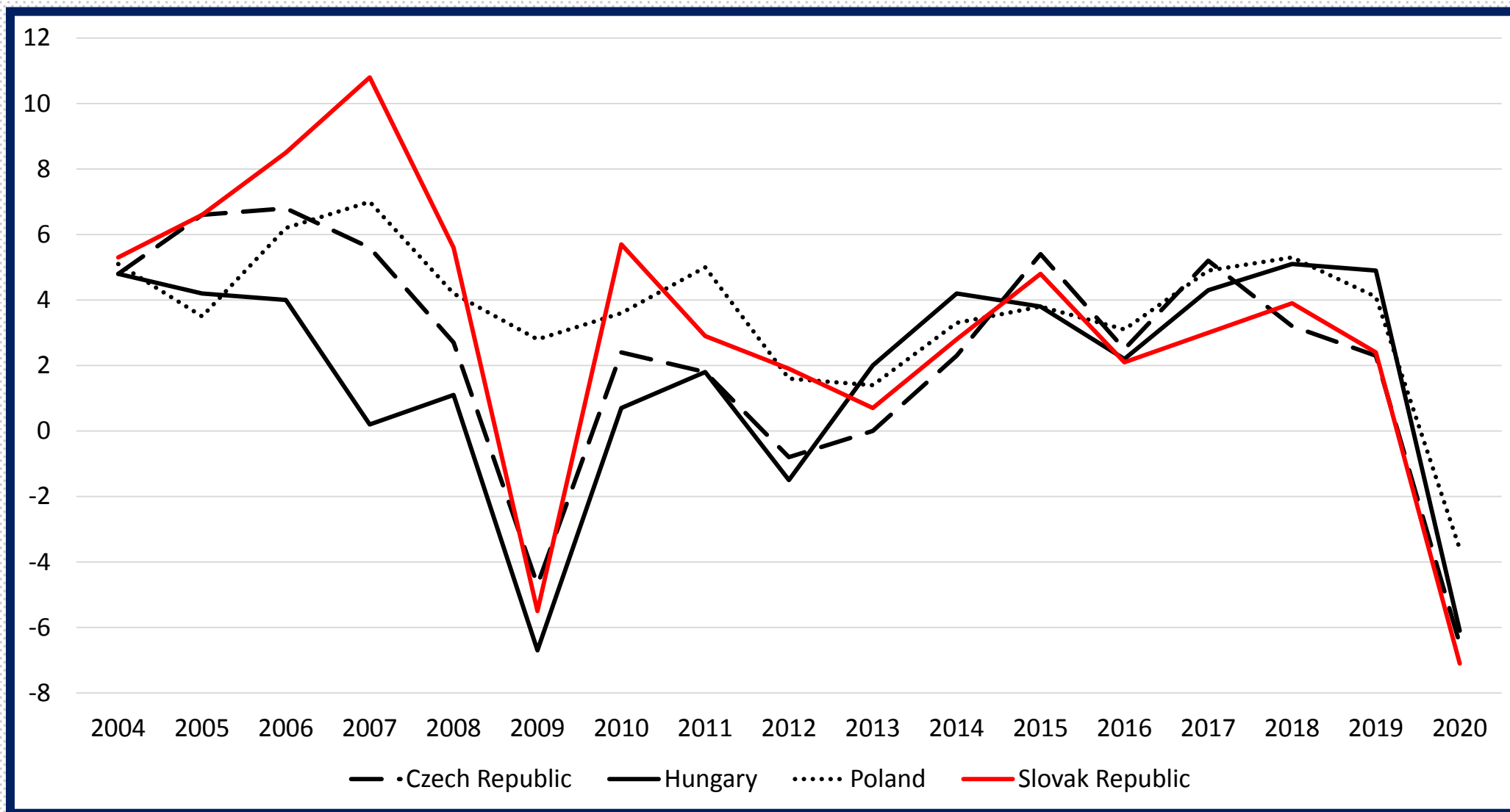
## Kompenzácie na zamestnanca – služby

(kumulatívna % zmena voči 1Q2008)



Zdroj: Macrobond

# Rast HDP

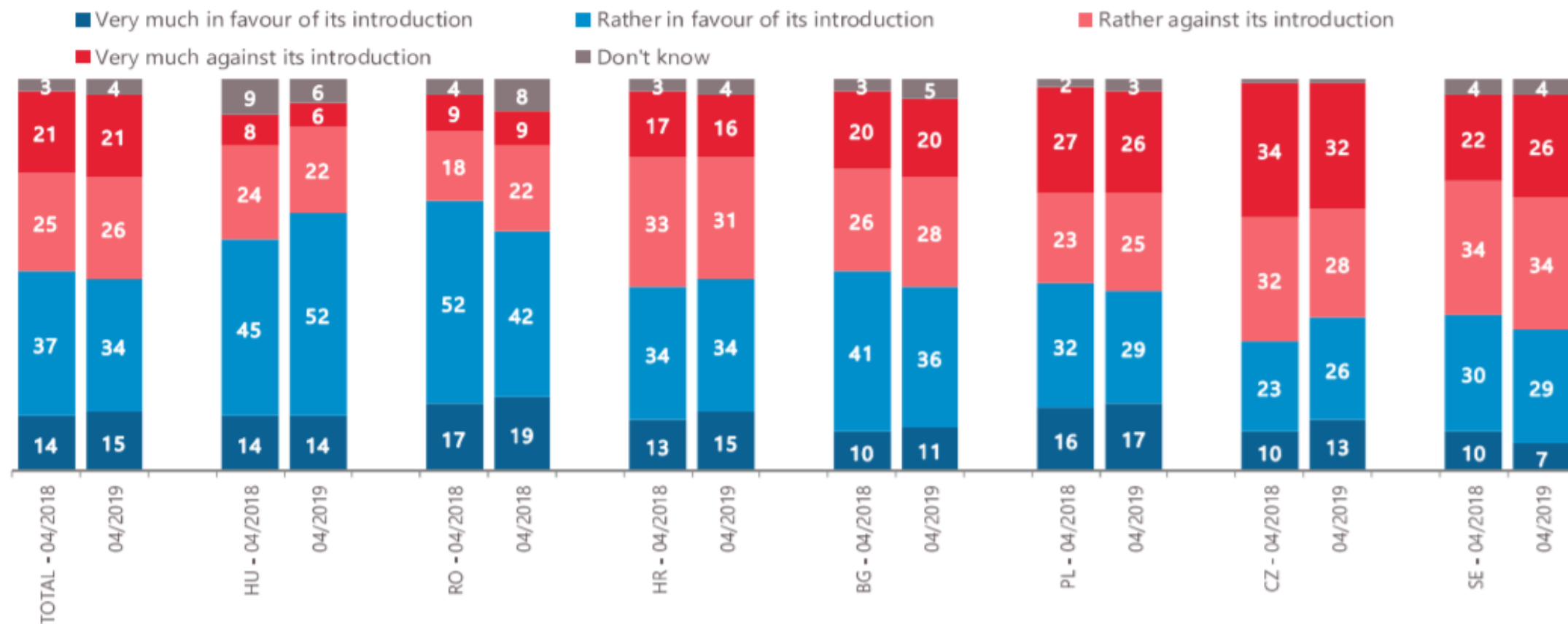


# Eurobarometer: Spokojnosť občanov s eurom

Krajina	Áno	Nie	Neviem	Bez odpovede
Euro Area	65	26	6	3
Cyprus	55	34	9	2
Malta	67	18	7	8
Grécko	66	23	9	2
Rakúsko	75	17	6	2
Portugalsko	68	21	8	3
Fínsko	79	12	7	2
Belgicko	62	29	7	2
Írsko	88	7	3	2
Francúzsko	64	28	5	3
Litva	49	37	12	2
Lotyšsko	63	20	12	5
Luxembursko	81	12	6	1
Slovensko	68	17	11	4
Taliansko	55	36	8	1
Nemecko	71	22	4	3
Estónsko	69	11	16	4
Slovinsko	71	19	9	3
Španielsko	64	24	6	6
Holandsko	70	21	6	3









# Eurobarometer: Krajiny bez eura

**Q11** Generally speaking, are you personally more in favour or against the idea of introducing the euro in (OUR COUNTRY)?  
(%)



Base: all respondents (n=7012)

# Maastrichtské kritériá

Convergence criteria (valid for the compliance check conducted by ECB in their June 2020 Report)							
Country	HICP inflation rate <sup>[17][nb 1]</sup>	Excessive deficit procedure <sup>[18]</sup>		Exchange rate		Long-term interest rate <sup>[19][nb 2]</sup>	Compatibility of legislation
		Budget deficit to GDP <sup>[20]</sup>	Debt-to-GDP ratio <sup>[21]</sup>	ERM II member <sup>[22]</sup>	Change in rate <sup>[23][24][nb 3]</sup>		
Reference values <sup>[nb 4]</sup>	Max. 1.8% <sup>[nb 5]</sup> (as of 31 Mar 2020)	None open (as of 7 May 2020)		Min. 2 years (as of 7 May 2020)	Max. ±15% <sup>[nb 6]</sup> (for 2019)	Max. 2.9% <sup>[nb 7]</sup> (as of 31 Mar 2020)	Yes <sup>[25][26]</sup> (as of 24 March 2020)
		Max. 3.0% (Fiscal year 2019) <sup>[27]</sup>	Max. 60% (Fiscal year 2019) <sup>[27]</sup>				
EU members (outside the eurozone)							
 Bulgaria	2.6%	None		No	0.0%	0.3%	No
		-2.1% (surplus)	20.4%				
 Croatia	0.9%	None		No	0.0%	0.9%	No
		-0.4% (surplus)	73.2%				
 Czech Republic	2.9%	None		No	-0.1%	1.5%	No
		-0.3% (surplus)	30.8%				
 Denmark	0.6%	None		21 years, 4 months	-0.2%	-0.3%	Unknown
		-3.7% (surplus)	33.2%				
 Hungary	3.7%	None		No	-2.0%	2.3%	No
		2.0%	66.3%				
 Poland	2.8%	None		No	-0.8%	2.2%	No
		0.7%	46.0%				
 Romania	3.7%	Open		No	-2.0%	4.4%	No
		4.3%	35.2%				
 Sweden	1.6%	None		No	-3.2%	-0.1%	No
		-0.5% (surplus)	35.1%				