



EURÓPSKA
KOMISIA

V Bruseli 31. 5. 2017
COM(2017) 291 final

ANNEX 3

PRÍLOHA

k

DISKUSNÉMU DOKUMENTU

O PREHĽBENÍ HOSPODÁRSKEJ A MENOVEJ ÚNIE

Príloha 3 Hlavné hospodárske trendy v rámci eurozóny doposiaľ

Zavedenie eura pôvodne viedlo k určitej konvergencii medzi zúčastnenými členskými štátmi, a to najmä z hľadiska hospodárskeho rastu a úrokových sadzieb.

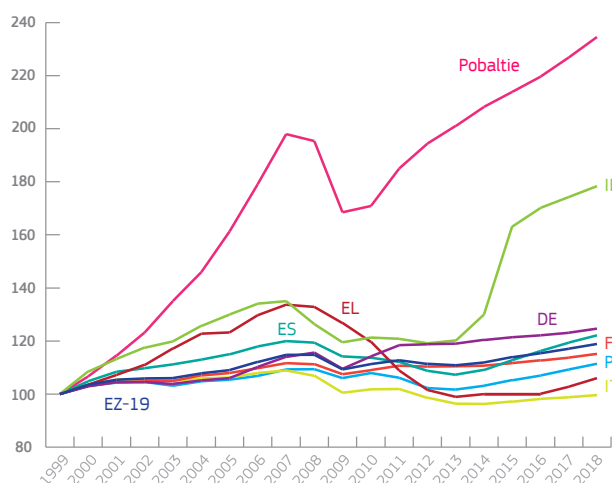
Kríza však odhalila niektoré významné rozdiely, ktoré sa nahromadili za predchádzajúce roky z hľadiska konkurencieschopnosti, sily bankového sektora a udržateľnosti verejných financií. Výsledkom boli aj väčšie rozdiely v hospodárskych výsledkoch.

V posledných rokoch sa objavili určité dôkazy o tendencii k znižovaniu rozdielov. Pretrvávajú však výrazné rozdiely medzi členskými štátmi a významné dôsledky krízy a silný proces opätovnej konvergenzie ešte nie je viditeľný.

Aj napriek významnému rastu v prvých rokoch existencie eurozóny došlo v priebehu krízy v mnohých členských štátoch k výraznému poklesu životnej úrovne. Napríklad kým Nemecko od tohto obdobia zaznamenalo výraznejší rast, HDP Talianska zostáva pod úrovňou spred krízy. Nie všetky hospodárstva štátov eurozóny sa zotavili v rovnakom rozsahu.

Vývoj reálneho HDP na obyvateľa

Index 1999 = 100

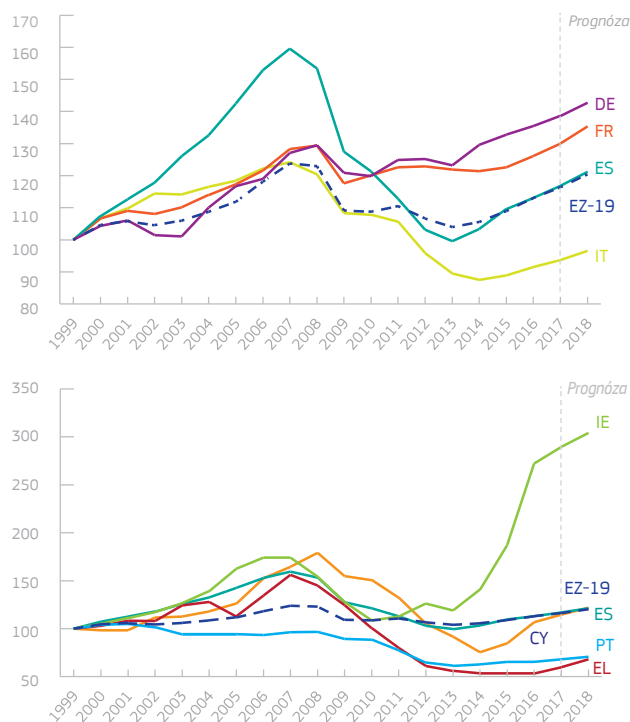


Zdroj: Európska komisia

Jeden z hlavných dôvodov rozdielov v hospodárskej výkonnosti súvisí s úrovňou investícií. Po výraznom poklese počas krízy trvalo roky, než sa investície zotavili, a len v posledných rokoch začali opäť rásť. Ich úroveň zostáva mimoriadne nízka v členských štátoch, ktoré počas krízy zaznamenali finančné ťažkosti.

Vývoj celkových investícií

Index 1999 = 100

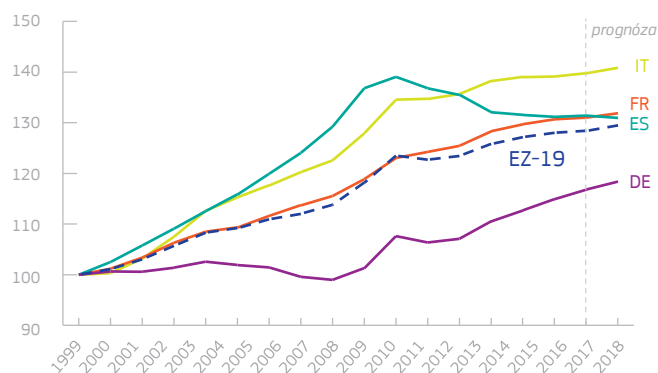


Zdroj: Európska komisia

Konkurencieschopnosť, vyjadrená v nákladoch práce, sa v prvých rokoch po zavedení eura značne líšila. Napríklad v Nemecku bol vývoj nákladov v porovnaní s Francúzskom, Talianskom a inými štátmi mimoriadne priaznivý. Španielsko zaznamenalo výraznú úpravu nákladov práce po zavedení reformy v reakcii na krízu.

Vývoj nominálnych jednotkových nákladov práce

Index 100 = 1999

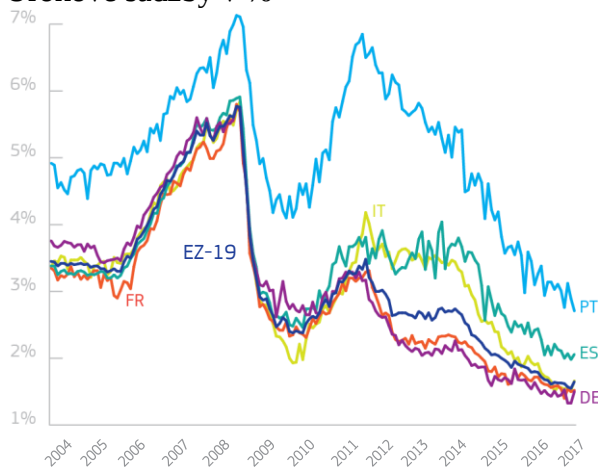


Zdroj: Európska komisia

Pokiaľ ide o finančné ukazovatele, úrokové sadzby v súkromnom sektore sa od roku 2012 opäť zblížujú. Pretrvávajú však významné rozdiely a podmienky financovania firiem ešte stále veľmi závisia od ich štátnej príslušnosti. Rozdiely v objemoch úverov sa v skutočnosti do roku 2013 zvyšovali a len odvtedy sa začali zblížovať.

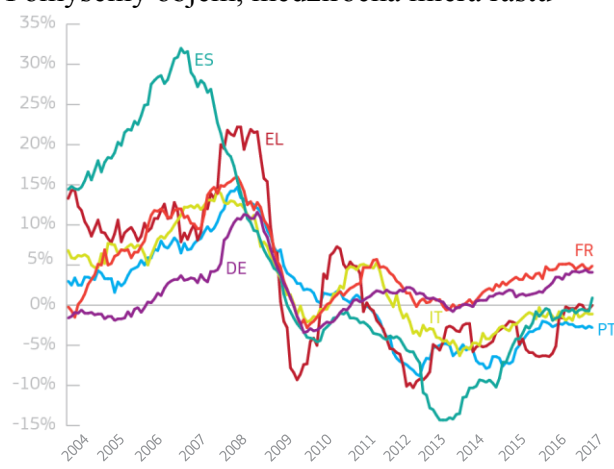
Vývoj úrokových sadzieb na úvery poskytované nefinančným korporáciám a celkový objem úverov poskytovaných podnikom

Úrokové sadzby v %



Zdroj: Európska centrálna banka

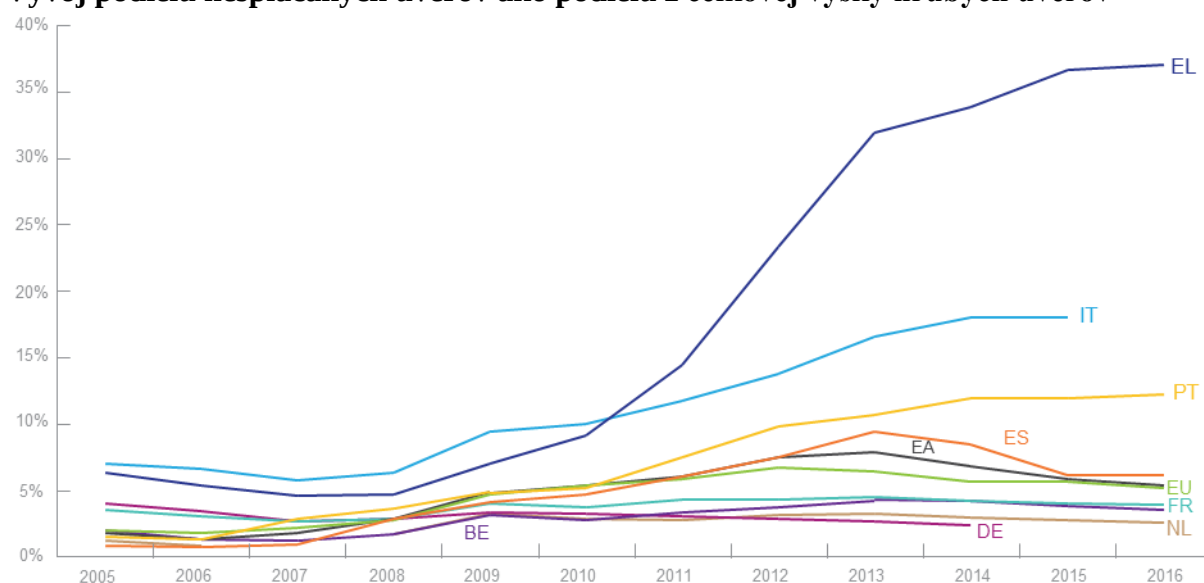
Pomyselný objem, medziročná miera rastu



Zdroj: Európska centrálna banka

Príznakom krízy a zdrojom zraniteľnosti je nárast nesplácaných (úverov, ktoré zlyhali alebo im hrozí zlyhanie) na súvahách bánk. Tieto úvery sa oveľa častejšie vyskytujú v juhoeurópskych členských štátoch, ako inde v eurozóne.

Vývoj podielu nesplácaných úverov ako podielu z celkovej výšky hrubých úverov

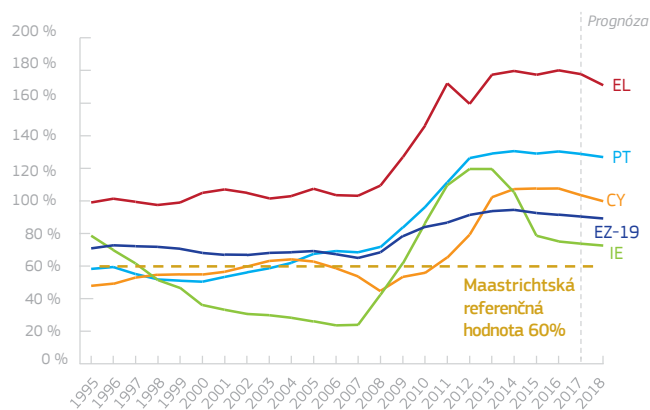
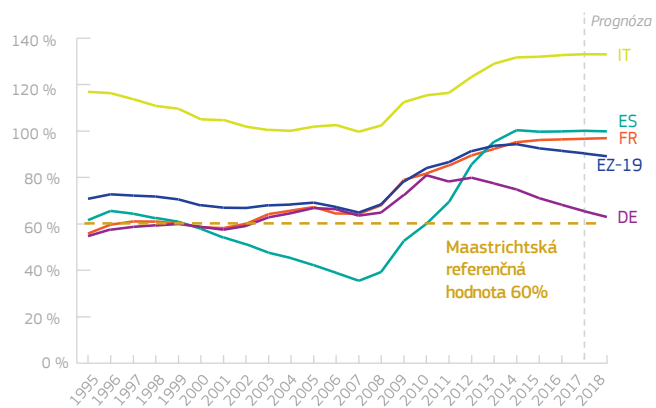


Zdroj: Svetová banka a Medzinárodný menový fond, najnovšie dostupné údaje

Kríza viedla k významnému nárastu verejného dlhu. Tento trend sa v posledných rokoch zastavil a úrovne verejného dlhu v priemere začali klesať. Stále sú však vysoké a len niekoľko členských štátov zatiaľ dosiahlo významné zníženie.

Vývoj verejného dlhu

Dlh verejných financií v % HDP



Zdroj: Európska komisia