

# SLOVENSKÝ SEN O BOHATSTVE: VIAC DLHOV NEŽ MAJETKU?



Spolufinancovaný  
Európskou úniou



PROGRAM  
SLOVENSKO



Konfederácia odborových zväzov SR © 2025

Text neprešiel odbornou jazykovou korektúrou.

**Autor a odborná garancia:**

PhDr. Ján Košč – ekonomický analytik KOZ SR

Cennými radami, pripomienkami a užitočnými informáciami prispeli:

Ing. Anton Marcinčin, PhD., ekonóm, Konfederácia odborových zväzov SR

Všetky naše publikácie nájdete: <https://www.kozsr.sk/publikacie/>



November 2025

Ilustračný obrázok bol vygenerovaný umelou inteligenciou.

# ÚVOD

Vo verejnej diskusii o finančnom správaní Slovákov sa opakovane objavujú tvrdenia analytikov rôznych finančných inštitúcií, ktorí tvrdia o obyvateľoch Slovenska, že si nesporia a neinvestujú najmä pre nízku úroveň finančnej gramotnosti. Ďalším často opakovaným naratívom je predstava, že Slováci namiesto investícií do finančných aktív uprednostňujú investovanie do nehnuteľností, či už ako formu zabezpečenia bývania alebo uchovávania hodnoty majetku. Tento vzorec správania je mnohými interpretovaný ako dôkaz „neinvestičnej“ kultúry, avšak iní autori ho považujú za racionálnu reakciu na nízku úroveň miezd a príjmov, slabé/neisté výnosy z finančných nástrojov a absentujúce alternatívy pri zabezpečení vlastného bývania.

V tejto analýze preto sledujeme, do akej miery sú tieto tvrdenia opodstatnené a čo o reálnej finančnej situácii slovenských domácností vypovedajú najnovšie dáta Allianz Global Wealth Report 2025 (AGWR 2025). Cieľom dokumentu je ukázať, ako sa vyvíja čistý finančný majetok Slovákov v porovnaní s krajinami regiónu strednej a východnej Európy<sup>1</sup>, aké sú hlavné štrukturálne slabiny jeho rastu a aké dôsledky má vysoké zadĺženie domácností pre ich finančnú stabilitu. Text je rozdelený do troch častí. Na začiatku približujeme metodológiu a širší ekonomický rámec, následne analyzujeme stav a vývoj čistého finančného majetku a zadĺženia v porovnaní s krajinami bývalého „východného bloku“, ktoré sú dnes členskými krajinami EÚ a v závere ponúkame interpretačné zhrnutie. Základným záverom je, že Slovensko síce mierne zlepšilo svoje postavenie, no zostáva krajinou s nízkou mierou finančnej akumulácie, vysokou zadĺženosťou a limitovanou schopnosťou tvoriť likvidné úspory.

---

<sup>1</sup> Na účely porovnania boli do nášho dokumentu vybrané krajiny bývalého postsovietskeho bloku z východnej Európy, ktoré sú dnes členmi Európskej únie a ktorých spoločným deklarovaným cieľom je postupná ekonomická a sociálna konvergencia k pôvodným členským štátom EÚ: Bulharsko, Česko, Chorvátsko, Estónsko, Litva, Lotyšsko, Maďarsko, Poľsko, Rumunsko, Slovensko, Slovinsko.

# FINANČNÝ MAJETOK DOMÁCNOSTÍ

Finančný majetok domácností predstavuje jeden z kľúčových ukazovateľov ekonomického postavenia obyvateľstva a jeho schopnosti čeliť neočakávaným výkyvom v hospodárskom cykle, alebo neočakávaným výdavkom domácností.

## Metodológia Allianz Global Wealth Report 2025

Správa „Allianz Global Wealth Report 2025, Powering Ahead“ analyzuje hrubé finančné aktíva domácností, teda hotovosť a bankové vklady, pohľadávky voči poisťovniam a dôchodkovým inštitúciám, cenné papiere (akcie, dlhopisy, investičné fondy) a ostatné pohľadávky, ktoré zároveň porovnáva so záväzkami domácností (úvery, pôžičky, iné dlhy). Analýza vychádza z údajov pochádzajúcich z 57 krajín, ktoré spolu pokrývajú približne 91 % svetového HDP a 72 % svetovej populácie. V 43 krajinách sú využité údaje z makroekonomických finančných účtov, zatiaľ čo v ostatných sa objem finančných aktív odhaduje na základe kombinácie domácich prieskumov, bankových štatistík, údajov o investičných portfóliách a poisťovacích rezerv. Pri prepočtoch do spoločnej meny sa používajú výmenné kurzy ku koncu sledovaného obdobia, aby sa minimalizoval vplyv kurzových výkyvov. Od roku 2024 sa uplatňuje metodologické spresnenie v súlade s ESGV 2010, ktoré oddelením sektora domácností od neziskových inštitúcií obsluhujúcich domácnosti zvyšuje presnosť medzinárodných porovnaní. (AGWR 2025)

Na schopnosť nízkopříjmových domácností tvoriť úspory významne vplyva aj nesprávne nastavené daňovo-odvodové zaťaženie práce, ktoré znižuje reálny disponibilný príjem práve u tých domácností, ktoré majú najväčší problém tvoriť si finančný majetok. Slovenský daňový klin patrí v prípade nízkopříjmových skupín medzi najvyšší v EÚ, čo výrazne limituje ich schopnosť vytvárať rezervy či investovať do finančných aktív. (Marcinčin 2025)

V správe Allianz Global Wealth Report 2025 (AGWR 2025), ktorej dáta sme použili ako podklad, je tento ukazovateľ prezentovaný ako priemerná hodnota na obyvateľa, vrátane detí a novorodencov. Tento metodologický prístup síce umožňuje medzinárodne porovnanie, zároveň však môže relatívne skresľovať výsledné hodnoty v jednotlivých krajinách s odlišnou demografickou štruktúrou. Napriek limitom však dáta z Allianz Global Wealth Report možno považovať za relevantné a použiteľné pre náš zámer.

Podľa uvedených údajov možno na Slovensku pozorovať mierne medziročné zlepšenie v priemernom finančnom majetku domácností. Napriek tomu Slovensko zotrváva na najnižších priečkach pomyselného rebríčka medzi porovnávanými krajinami východnej Európy. Tento výsledok poukazuje na dlhodobý problém nízkej miery finančnej akumulácie, ako aj na vysokú zadlženosť slovenských domácností v pomere k ich disponibilným príjmom.

Výhľad do najbližších rokov je pritom málo priaznivý. Existuje viacero faktorov, ktoré naznačujú, že finančné zdravie slovenských domácností bude čeliť ďalším výzvam.

Externé ekonomické podmienky sa zhoršujú. Globálna aj európska ekonomika sú vystavené nepriaznivým vplyvom, pričom kľúčovým faktorom pre Slovensko je oslabenie nemeckého hospodárstva. Takzvaný „protivietor“ z Nemecka, ktorý má priamy dosah na slovenskú exportne orientovanú ekonomiku.

Autori správy Allianzu skonštatovali aj fakt, že v distribúcii bohatstva nenastal žiaden progres, naopak:

**„Od roku 2017 sa konvergenca medzi bohatšími a chudobnejšími krajinami viac-menej zastavila.“**

(AGWR 2025, s. 32)

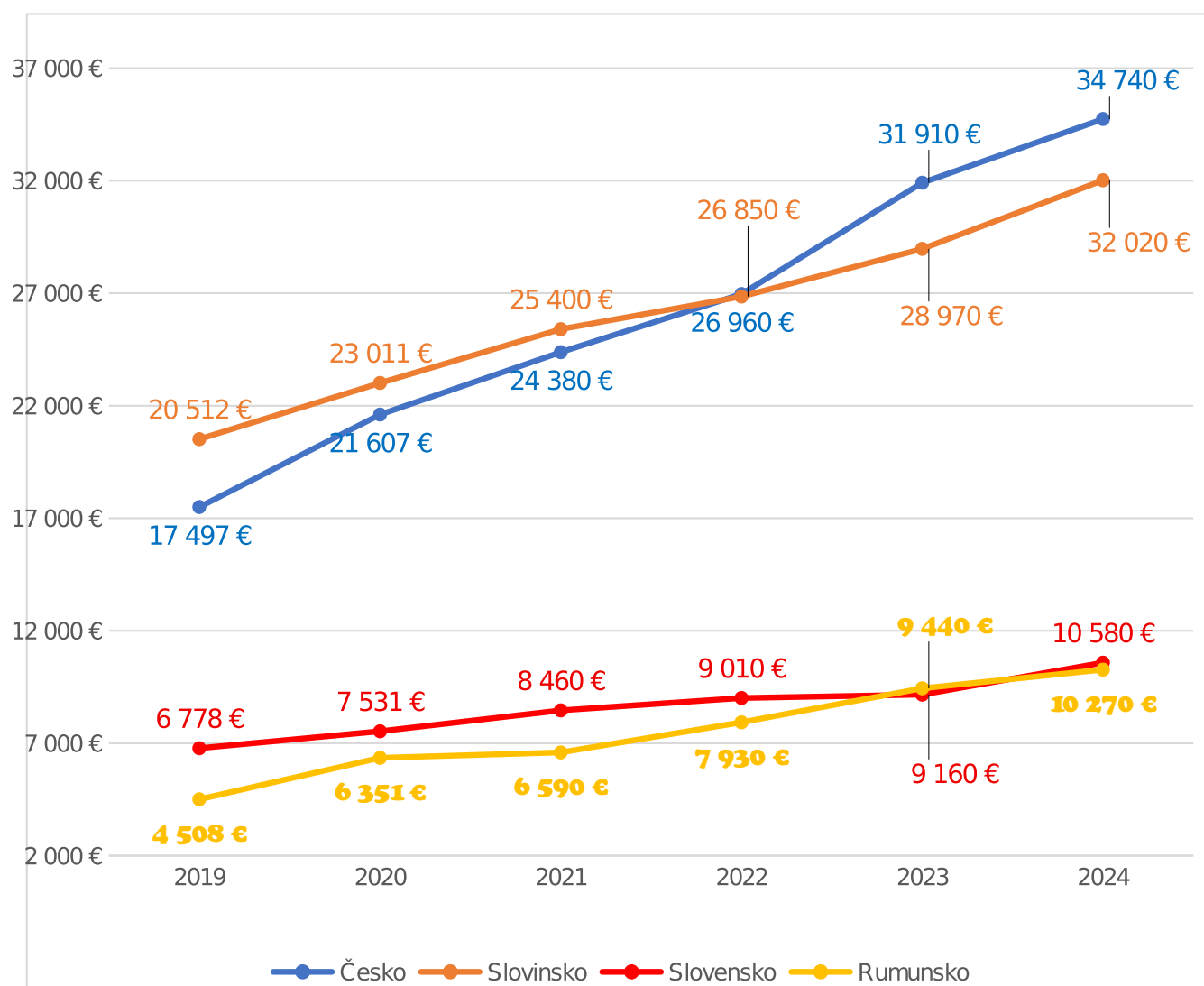
Správa poukazuje, že v celosvetovom meradle sa zastavil proces zrýchlenej konvergenzie chudobnejších k bohatším ekonomikám. To naznačuje, že rozdiely medzi bohatstvami domácností v plne rozvinutých a rozvojových krajinách sa už tak rýchlo nezmenšujú. To je relevantné aj pre krajiny strednej a východnej Európy, ktoré síce nepatria do skupiny rozvojových krajín, ale medzi krajiny usilujúce sa o dobiehanie ekonomickej a životnej úrovne západnej Európy. (AGWR 2025)

Problematickou z hľadiska ďalšieho vývoja sa ukazuje aj domáca fiškálna konsolidácia. V tejto správe sú dáta, ktoré zasiahla prvá vlna vládnych konsolidačných opatrení ohlásených v roku 2023 a uplatnených v roku 2024. V roku 2025 však už dopadali na domácnosti opatrenia druhej vlny konsolidácie a v roku 2026 sa očakávajú dopady tretej vlny, ktoré už reálne zasiahnu rozpočty domácností ešte výraznejšie než prvá a druhá fáza konsolidácie. Čo sa nevyhnutne negatívne odrazí na disponibilných príjmoch domácností a schopnosti tvoriť úspory a investície.

Septembrové daňové prognózy Inštitútu finančnej politiky (IFP) signalizujú, že reálny daňový výber v roku 2025 bude nižší než predpokladal štátny rozpočet. Tento fakt je odrazom postupného ochladzovania slovenskej ekonomiky, čo potvrdzuje aj zhoršovanie prognóz hospodárskeho rastu. V roku 2025 sa slovenská ekonomika podľa dostupných odhadov udrží len tesne nad hranicou nulového rastu, čo predstavuje výrazné spomalenie v porovnaní s predchádzajúcimi očakávaniami. (IFP 2025a; IFP 2025b)

Uvedené skutočnosti naznačujú, že priestor na rýchle zlepšenie finančnej pozície slovenských domácností je v krátkodobom horizonte značne obmedzený. Zatiaľ čo iné krajiny strednej a východnej Európy postupne, síce stále nedostatočne a pomaly, ale predsa len rýchlejšie ako na Slovensku konvergujú k priemeru pôvodných členských štátov Európskej únie, Slovensko v oblasti akumulácie finančného majetku a zadlženosti domácností ostáva v porovnateľnom regionálnom kontexte v defenzíve.

**Obr. 1 – Čistý finančný majetok na hlavu v Česku, Slovinsku, Slovinsku a Rumunsku (2019-2024)**



Zdroj: AGWR 2020; AGWR 2021; AGWR 2022; AGWR 2023; AGWR 2024; AGWR 2025, autor

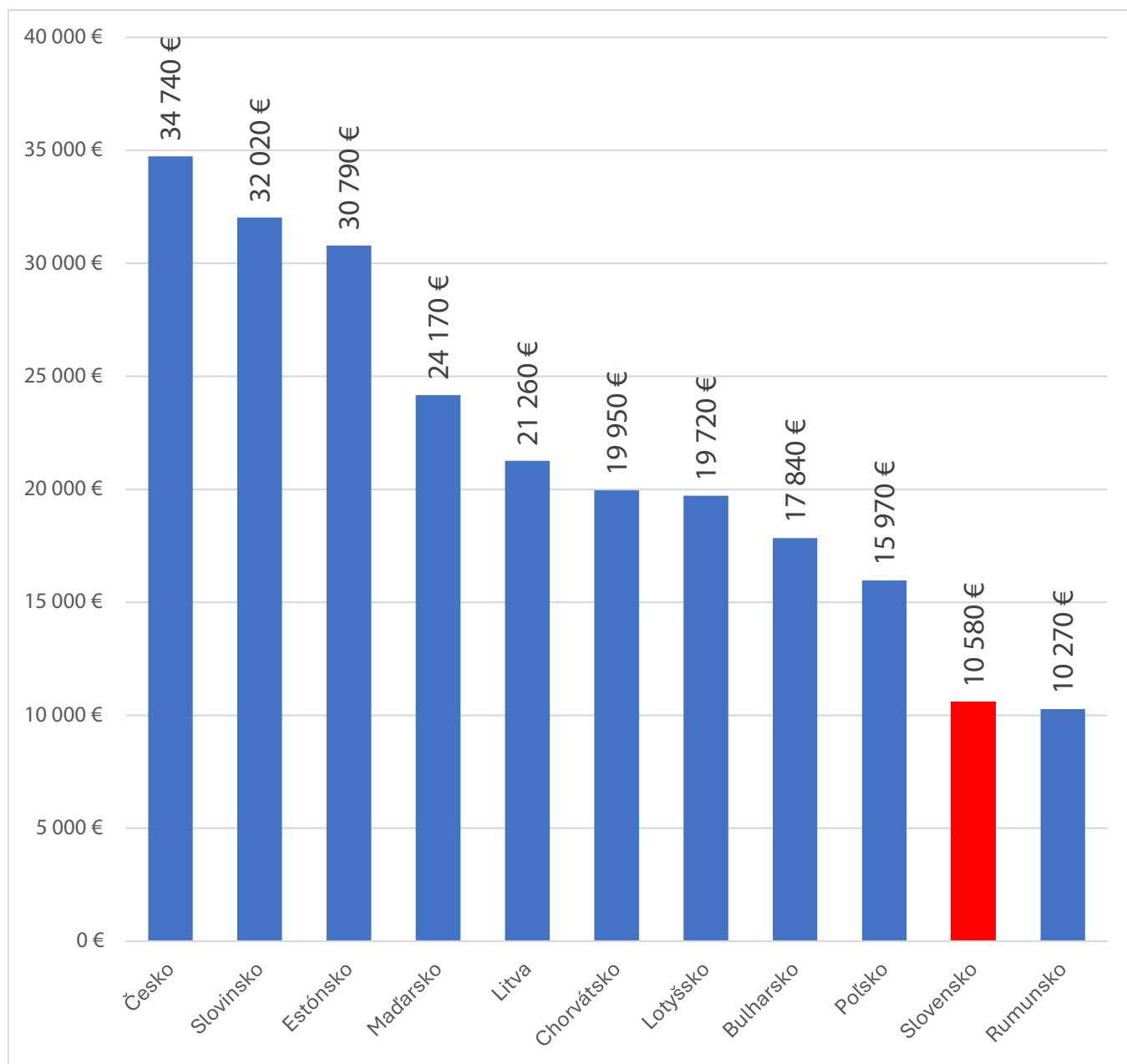
## Čistý finančný majetok

Vývoj čistých finančných aktív domácností v krajinách strednej a východnej Európy v rokoch 2019 – 2024 poukazuje na výrazné rozdiely v dynamike aj v úrovni akumulovaného majetku (obr. 1)<sup>2</sup>. Slovenská republika sa v tomto období pohybovala na spodných priečkach rebríčka, pričom až v roku 2024 možno pozorovať mierne zlepšenie jej relatívneho postavenia.

V roku 2023 dosiahli čisté finančné aktíva slovenských domácností hodnotu 9 160 €, čo bola najnižšia hodnota spomedzi porovnávaných krajín a predstavovala len marginálny nárast oproti roku 2022 (9 010 €). Aj napriek relatívne nízkej dynamike rastu čistých finančných aktív sa Slovensko odrazilo od úplného dna a v roku 2024 sa posunulo na hodnotu 10 580 €, tým sa Slovensko znova dostalo pred Rumunsko, ktoré malo ešte v roku 2023 vyššie čisté finančné aktíva (9 440 €), avšak v roku 2024 dosiahlo už len 10 270 €. Slovenská republika tak z pozície najnižšej hodnoty v roku 2023 v rámci regiónu prešla na druhú najnižšiu úroveň, pričom naďalej zostáva významne pod priemerom porovnávaných krajín. obmedzene.

<sup>2</sup> V grafe sme pre lepšiu prehľadnosť použili iba dáta za Slovensko a Rumunsko, ako krajín s najnižším finančnými aktívami spomedzi porovnávaných krajín, a za Česko a Slovinsko, ako krajín s najvyššími finančnými aktívami spomedzi porovnávaných krajín.

Obr. 2 – Priemerné čisté finančné aktíva na obyvateľa (2024)



Zdroj: AGWR 2025, autor

Je však potrebné zdôrazniť, že tento rast čistých finančných aktív má predovšetkým nominálny charakter. Reálne zhodnotenie je do veľkej miery oslabené pôsobením vysokej inflácie, ktorá na Slovensku patrila v rokoch 2024 aj 2025 medzi najvyššie v Európskej únii. To znamená, že hoci sa finančný majetok slovenských domácností štatisticky zvýšil, jeho reálna kúpna sila a schopnosť zabezpečiť vyšší životný štandard rástli iba

Výsledkom je, že Slovensko síce zaznamenalo isté zlepšenie v relatívnom postavení voči Rumunsku, avšak zostáva v hlboknej štruktúrálnej nevýhode v porovnaní so štátmi ako Slovinsko (32 020 €) či Česko (34 740 €). Tieto rozdiely signalizujú pretrvávajúce limity v schopnosti domácností na Slovensku akumulovať úspory a investície, ale aj v budovaní udržateľnej finančnej odolnosti. (obr. 2)

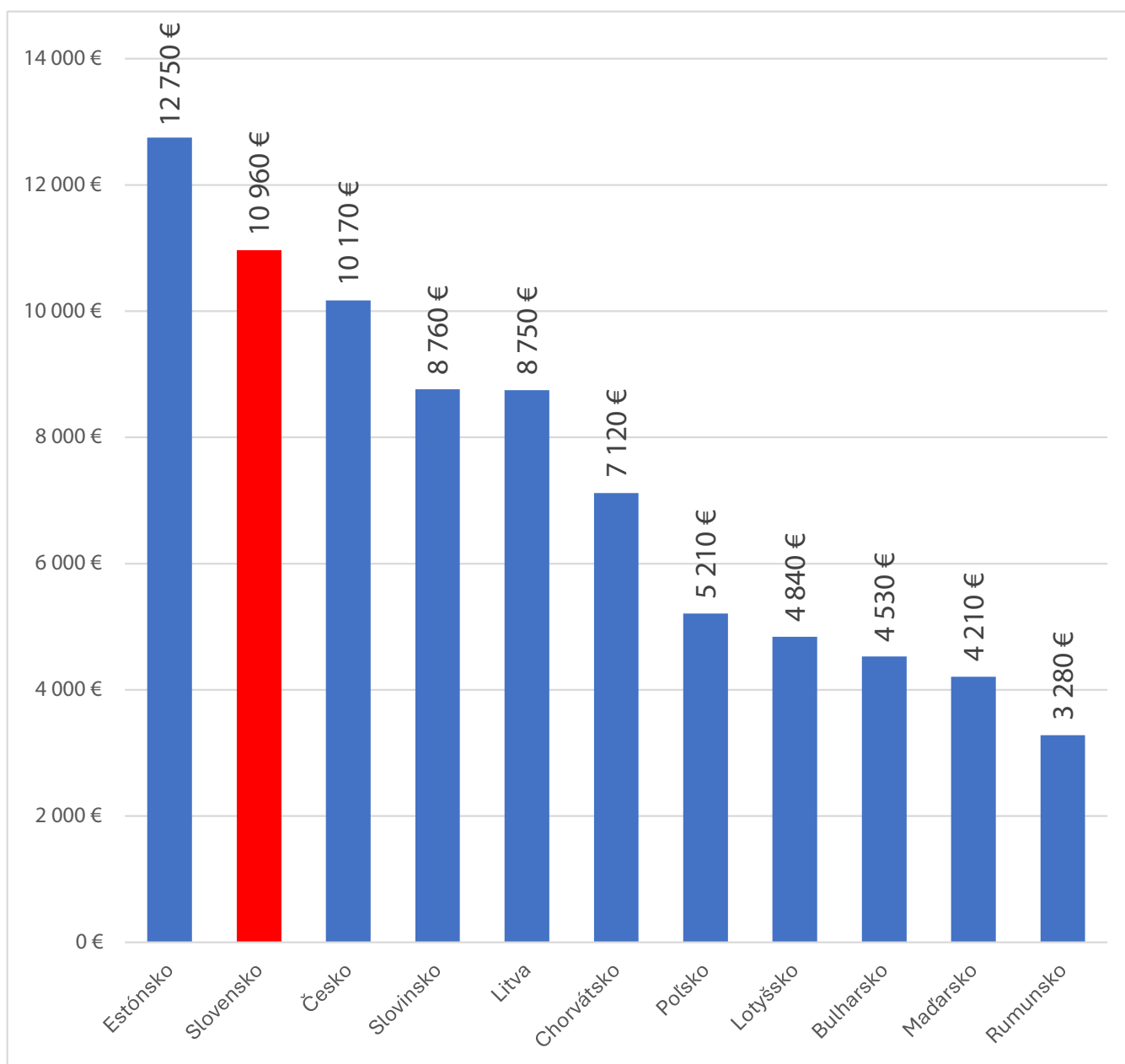


## Zadĺženie

V roku 2024 sa finančná pozícia slovenských domácností vyznačovala protichodným vývojom. Hoci sa Slovensko posunulo z poslednej na predposlednú priečku v regióne v ukazovateli čistých finančných aktív (obr. 3), súčasne patrilo medzi krajiny s najvyššou úrovňou zadĺženia. S priemerným dlhom domácností vo výške 10 960 € sa Slovensko umiestnilo hneď za Estónskom (12 750 €) a pred Českom (10 170 €), čím dosiahlo druhú najvyššiu hodnotu v regióne. Na rozdiel od väčšiny porovnateľných krajín, kde je vysoká úroveň zadĺženia vyvážená aj vyššími finančnými aktívami (napríklad v Česku alebo Slovinsku), na Slovensku vzniká situácia, v ktorej relatívne vysoká úverová záťaž nie je krytá dostatočným majetkovým zázemím. Tento nesúlad zvyšuje zraniteľnosť domácností voči externým šokom, predovšetkým v prostredí pretrvávajúcej vysokej inflácie a relatívne slabého rastu reálnych príjmov.

Hodnota priemerného dlhu na obyvateľa na Slovensku vzrástla z 7 990 € v roku 2019 na 10 960 € v roku 2024, čo predstavuje absolútny nárast o 2 970 € (37,17 % rast). V absolútnom vyjadrení ide o tretí najvyšší prírastok v sledovanom súbore krajín (za Litvou a Estónskom). (AGWR 2020; AGWR 2021; AGWR 2022; AGWR 2023; AGWR 2024; AGWR 2025)

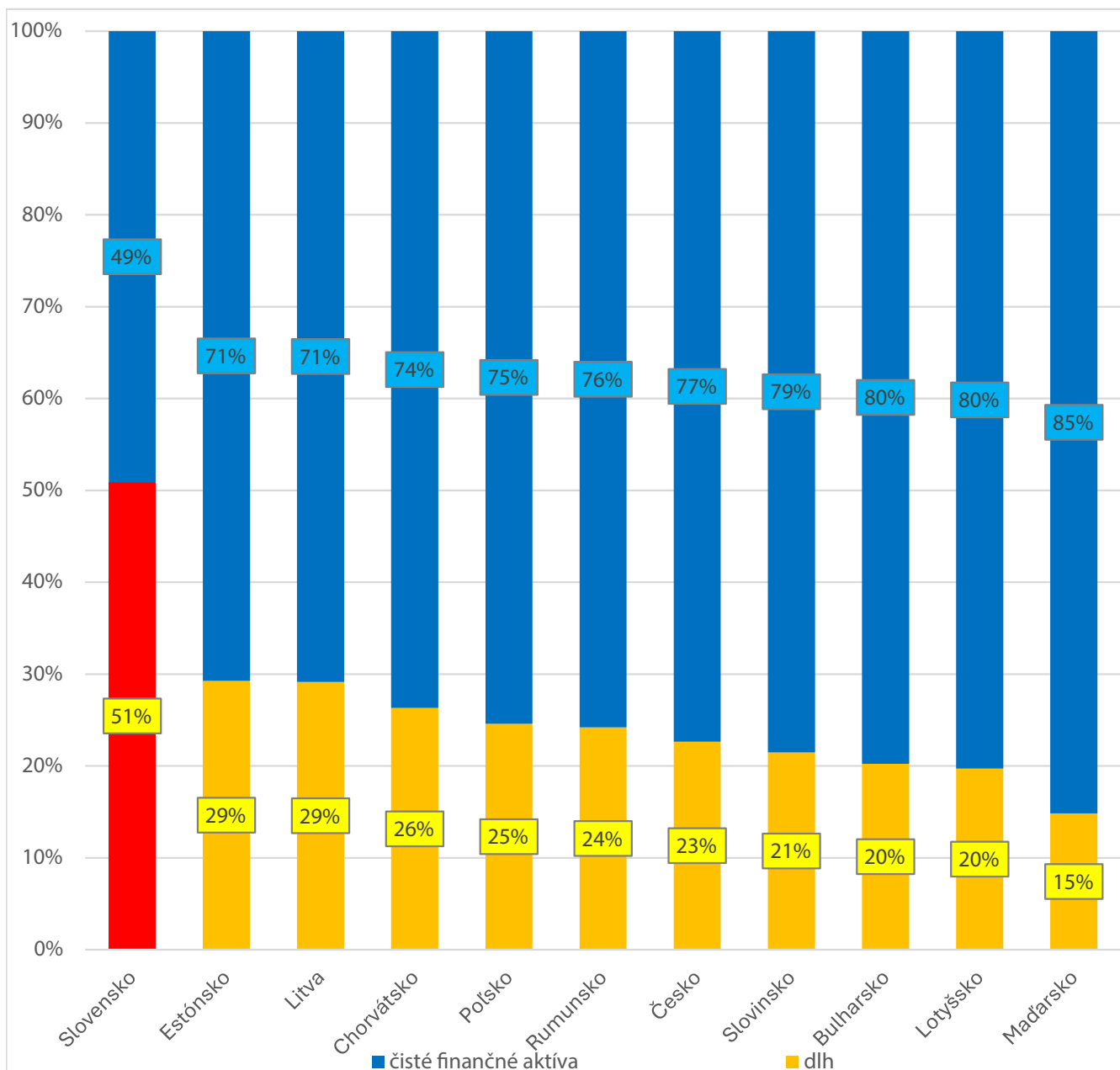
Obr. 3 – Priemerný dlh na obyvateľa (2024)



Zdroj: AGWR 2025, autor

Porovnanie podielu dlhu a čistých finančných aktív na hrubých finančných aktívach (čisté finančné aktíva a dlh) v roku 2024 (obr. 4) ešte zreteľnejšie ilustruje špecifickú situáciu Slovenska. Ako jediné zo sledovaných krajín má Slovensko vyšší podiel dlhu (51 %) než finančných aktív (49 %), čo signalizuje, že domácnosti v priemere nesú väčšiu úverovú záťaž, než akú dokážu kryť vlastným finančným majetkom. Vo všetkých ostatných krajinách regiónu prevládajú finančné aktíva nad dlhom, pričom podiel dlhov v ostatných porovnávaných ekonomikách sa pohybuje od 15 % (Maďarsko) až po 29 % (Estónsko a Litva). Táto kombinácia predstavuje významný varovný signál z pohľadu finančnej stability slovenských domácností, keďže zvyšuje ich zraniteľnosť voči hospodárskym a sociálnym otrasom v prostredí vysokej inflácie a obmedzeného rastu reálnych príjmov.

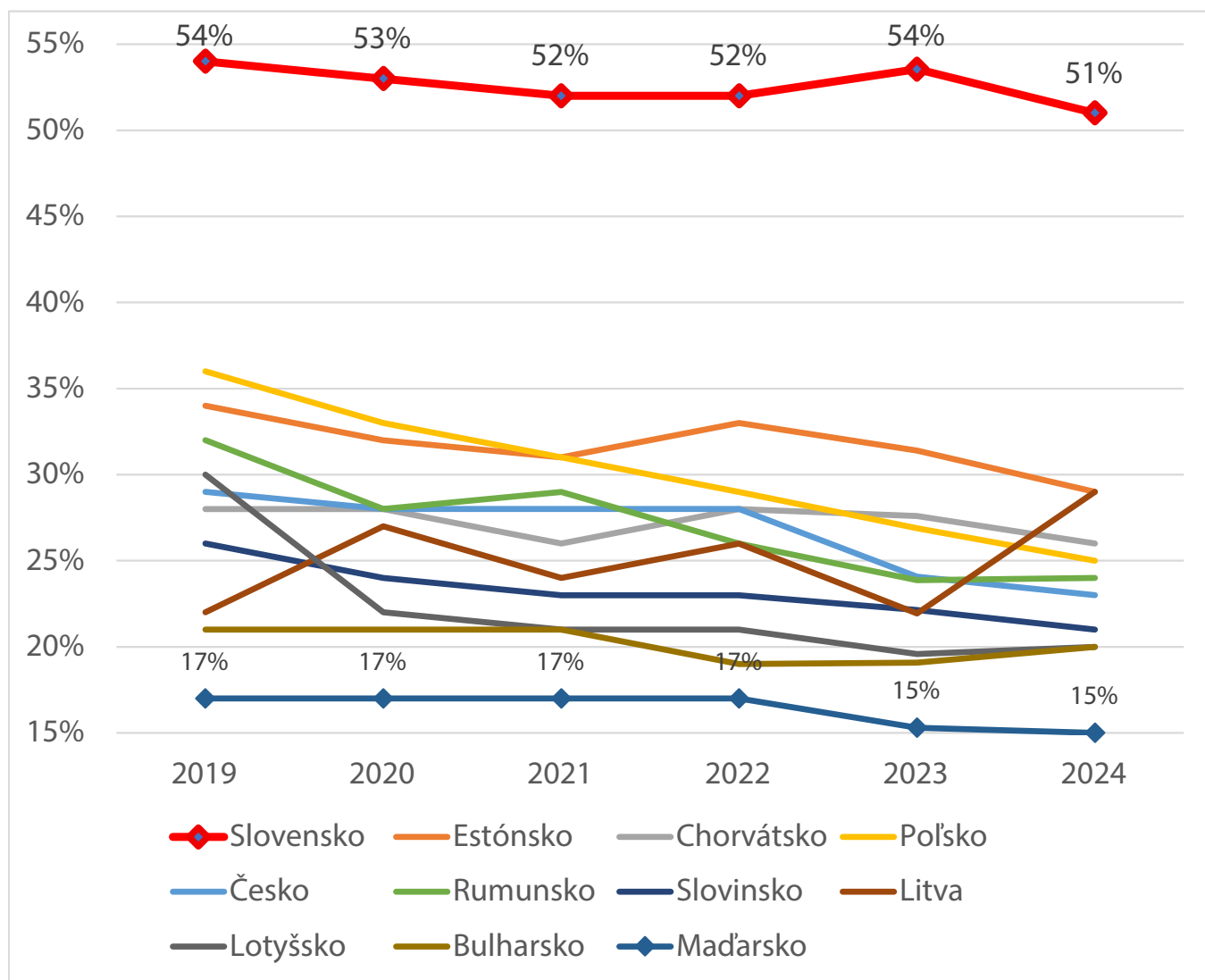
**Obr. 4 – Podiel dlhov a čistých finančných aktív na hrubých finančných aktívach (2024)**



Zdroj: AGWR 2025, autor

Ak sa pozrieme na trendy podielu zadlženia na hrubých finančných aktívach (obr. 5), tie ukazujú, že vo väčšine krajín regiónu v období 2019-2024 prevládal trend postupného poklesu zadlženia v pomere k hrubým finančným aktívam domácností, pričom najvýraznejší pokles nastal v Poľsku (z 36 % na 25 %) a Rumunsku (z 32 % na 24 %). Podobne klesal aj podiel dlhu v Česku a Slovinsku, ktoré patria medzi krajiny s najnižšou úverovou záťažou voči aktívam. Naopak, Litva vykazuje kolísavý vývoj so skokovým nárastom v roku 2024 na 29 %. Slovensko sa vymyká týmto trendom, pričom spolu s Maďarskom (15-17 %) máme pomerne stabilný vývoj. Tento ukazovateľ za Slovensko zostáva dlhodobo najvyšší v regióne a aj napriek miernym výkyvom sa pohybuje stabilne medzi 51 až 54 %, čo signalizuje pretrvávajúcu nerovnováhu medzi dlhom a finančnými aktívami slovenských domácností.

**Obr. 5 – Podiel dlhov na hrubých finančných aktívach (2019-2024)**



Zdroj: AGWR 2020; AGWR 2021; AGWR 2022; AGWR 2023; AGWR 2024; AGWR 2025, autor

# ZÁVER

Problémom slovenského čistého finančného majetku nie je len jeho druhá najnižšia úroveň v regióne, ale aj jeho štruktúra. Významná časť aktív je viazaná v 2. a 3. dôchodkovom pilieri, čo znamená, že ide o majetok pre občanov reálne nedostupný a nepoužiteľný napríklad na splácanie dlhov či riešenie finančných problémov pri strate zamestnania alebo iných nepriaznivých životných situáciách.

Tento obraz dopĺňajú aj zistenia výskumníkov Národnej banky Slovenska, podľa ktorých:

**„domácnosti sú naďalej konzervatívne aj v rámci svojich finančných aktív a držia najmä bezrizikové vklady alebo sporiace účty s nízkym výnosom. Iba necelých 6 % domácností drží finančné aktíva založené na investíciách, ako sú akcie, dlhopisy alebo podielové fondy.“**  
(Cupák a kol. 2023, s. 3).

Navyše, až 80 % celkových, nielen finančných, majetkových aktív slovenských domácností sa nachádza v nehnuteľnostiach (Cupák a kol. 2023).

Tu je zároveň potrebné uviesť, že podľa správy UBS Global Wealth Report 2025, ktorá analyzuje majetok domácnosti ako celkový majetok, nielen finančný, po odpočítaní dlhov, patria slovenské domácnosti medzi tie bohatšie (obr. 6), minimálne v regióne. (UBSGWR 2025) Toto naše postavenie však nereflektuje fakt, že Slovensko patrí medzi krajiny s najvyšším podielom domácností bývajúcich vo vlastných nehnuteľnostiach a s najmenším podielom nájomného bývania (Amnesty 2024), čo do značnej miery znemožňuje tento majetok okrem samotného bývania použiť v prípade finančných problémov, alebo pri strate zamestnania bez toho, aby domácnosť neohrozila svoju existenciu.

V kombinácii s tretím najvyšším rastom zadlženia v regióne a faktom, že dlh slovenských domácností už prevyšuje ich čisté finančné aktíva, ide o štrukturálne slabé postavenie. Napriek častým tvrdeniam bankových analytikov, že hlavným problémom je nízka finančná gramotnosť, dáta ukazujú, že objektívnejším vysvetlením je skôr dlhodobou uplatňovaná politika nízkych miezd v kombinácii s nesprávne nastaveným daňovým klinom. (Marcinčin 2025) Dlhodobou na Slovensku uplatňovaná politika nízkych miezd, ktorá nám mala zabezpečovať „konkurencieschopnosť“, spôsobila, že značná časť domácností nemala a stále nemá možnosť tvoriť systematické úspory, a tie, ktoré si dokážu odložiť, ukladajú svoje prostriedky najmä do bánk ako rezervu na nečakané výdavky, ktoré sú následne postupne rozpúšťané v spotrebe.

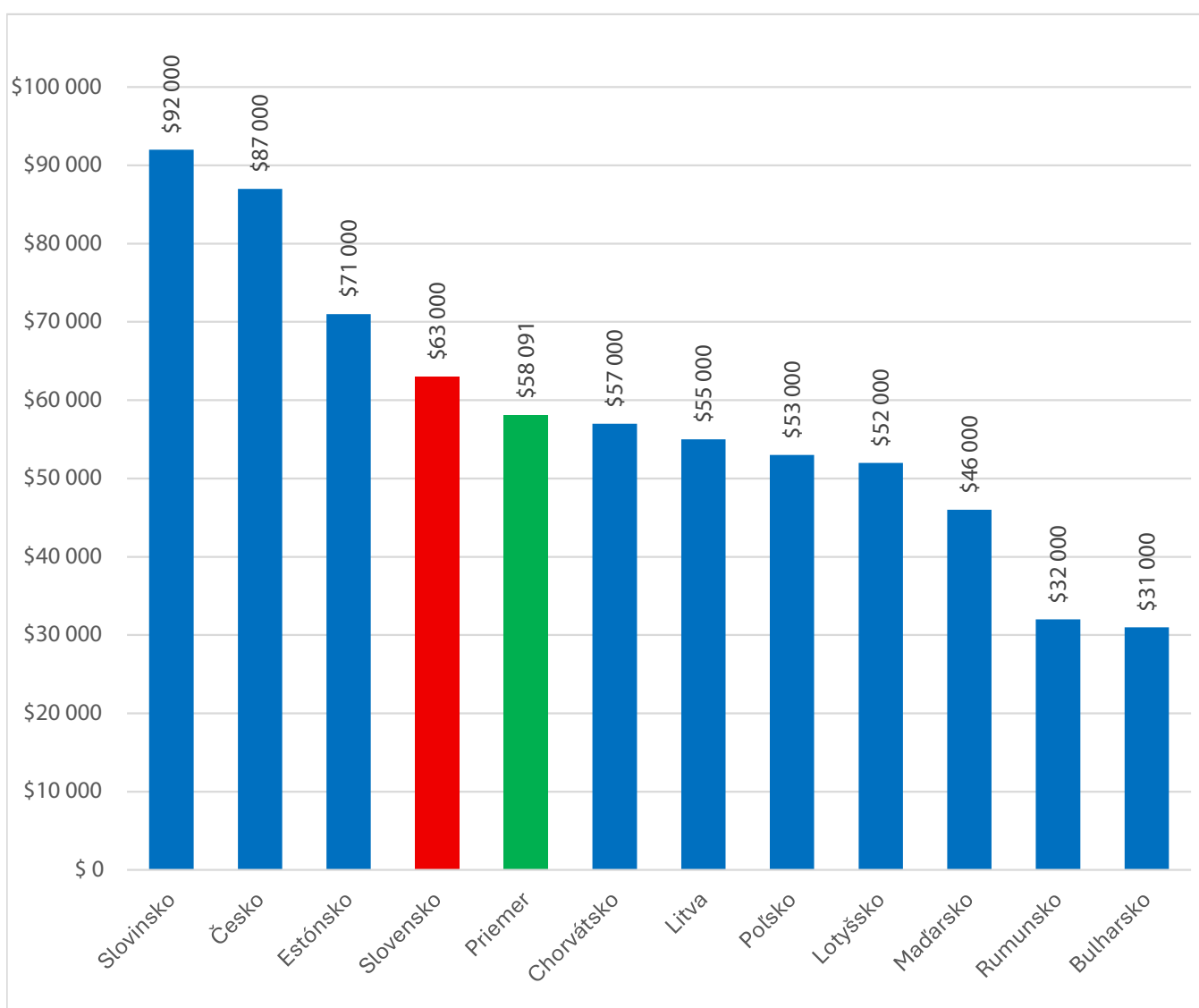


Je však potrebné dodať, že nízky finančný majetok obyvateľov Slovenska nie je výsledkom len individuálneho správania, ale predovšetkým štrukturálnych faktorov. Popri nízkych príjmoch, ktoré dlhodobo zaostávajú za priemerom Európskej únie, zohráva zásadnú úlohu aj dlhodobá absencia komplexnej bytovej politiky (Amnesty 2024). Nedostatok verejného a dostupného bývania núti domácnosti viazať značnú časť svojich zdrojov do nehnuteľností, čo síce zvyšuje ich celkový majetok v štatistikách (UBSGWR 2025), no zároveň im obmedzuje finančnú likviditu a znižuje schopnosť tvoriť úspory či investície (AGWR 2025).

Riešenia tejto neutešenej situácie nebudú ani jednoduché, ani rýchle. Vyžadujú si komplexné zmeny v hospodárskej, daňovej aj sociálnej politike štátu. Od podpory tvorby dostupného bývania, cez zmenu daňovo-odvodového systému až po systematické zvyšovanie príjmov obyvateľstva. K tomu môže prispieť nielen nová hospodárska a priemyselná politika orientovaná na produkty s vyššou pridanou hodnotou a nový rastový hospodársky model, ale aj rozšírenie pokrytia zamestnancov kolektívnymi zmluvami.

Tieto zmeny a opatrenia majú obrovský potenciál naštartovať nový rozvoj našej ekonomiky a životnej úrovne obyvateľstva, nakoľko doteraz aplikované politiky, založené na washingtonskom konsenze, zlyhali a ich opakovanie neprinesie iné výsledky.

**Obr. 6 – Priemerná hodnota majetku na obyvateľa (v dolároch)**



Zdroj: UBSGWR 2025, autor

# POUŽITÁ LITERATÚRA

AGWR, 2025. **Allianz Global Wealth Report 2025: Powering Ahead.** Paríž: Allianz Trade Economic Research. [Dostupné online](#).

AGWR, 2024. **Allianz Global Wealth Report 2024: Surprising relief.** Paríž: Allianz Trade Economic Research. [Dostupné online](#).

AGWR, 2023. **Allianz Global Wealth Report 2023: The Last hurrah.** Paríž: Allianz Trade Economic Research. [Dostupné online](#).

AGWR, 2022. **Allianz Global Wealth Report 2022: The next chapter.** Paríž: Allianz Trade Economic Research. [Dostupné online](#).

AGWR, 2021. **Allianz Global Wealth Report 2021.** Paríž: Allianz Trade Economic Research. [Dostupné online](#).

AGWR, 2020. **Allianz Global Wealth Report 2020.** Paríž: Allianz Trade Economic Research. [Dostupné online](#).

AMNESTY, 2024. **Nedosaiahnutelná potreba bývať: Výskum o práve na bývanie a dostupnosti verejného nájomného bývania na Slovensku.** Bratislava: Amnesty International Slovensko. [Dostupné online](#).

UBSGWR, 2025. **Global Wealth Report 2025: Crafted Wealth Intelligence.** Zurich: UBS Switzerland AG. [Dostupné online](#).

CUPÁK, A. a kol., 2023. **Household Finance and Consumption Survey 2021: Results from Slovakia.** Bratislava: NBS, NBS Occasional Paper 2/2023. [Dostupné online](#).

IFP, 2025a. **Prognóza príjmov a výdavkov na roky 2025 až 2029. Prognóza príjmov a vybraných výdavkov verejnej správy (september 2025).** Bratislava: IFP. [Dostupné online](#).

IFP, 2025b. **Protivietor v ekonomike silnie. Makroekonomická prognóza na roky 2025 – 2029 (september 2025).** Bratislava: IFP. [Dostupné online](#).

MARCINČIN, A., 2025. **Vysoký daňový klin? Áno aj nie.** Bratislava: KOZ SR. [Dostupné online](#).

KONFEDERÁCIA ODBOROVÝCH ZVÄZOV SLOVENSKEJ REPUBLIKY  
BAJKALSKÁ 29/A,  
821 01 BRATISLAVA, SLOVAKIA

EMAIL: KOZSR@KOZSR.SK  
WEB: WWW.KOZSR.SK

FACEBOOK: WWW.FACEBOOK.COM/KOZSR/

