

# Štvrtročný komentár k politike obozretnosti na makroúrovni

Júl 2019

### Vydavateľ

© Národná banka Slovenska 2019

### Adresa

Národná banka Slovenska  
Imricha Karvaša 1,  
813 25 Bratislava

### Elektronická verzia

[https://www.nbs.sk/sk/publikacie/  
publikacie-dohladu/stvrtrocnny-komentar-  
k-politike-obozretnosti-na-makrourovni](https://www.nbs.sk/sk/publikacie/publikacie-dohladu/stvrtrocnny-komentar-k-politike-obozretnosti-na-makrourovni)



Práca neprešla jazykovou úpravou. Reprodukovanie na vzdelávacie a nekomerčné účely je povolené s uvedením zdroja.

# ZHRNUTIE ROZHODNUTIA BANKOVEJ RADY NBS

## O VÝŠKE PROTICYKLICKÉHO KAPITÁLOVÉHO VANKÚŠA

### Úroveň vankúša sa zvyšuje

- Na trhu úverov pokračovala kumulácia rizík, aj keď tempo bolo pomalšie
- Ekonomika sa aj naďalej nachádza v stave prehrievania
- Zvyšuje sa citlivosť ziskovosti bankového sektora, najmä na náklady na kreditné riziko
- Prítomnosť silného rizikového apetítu v bankovom sektore
- Kompozitný indikátor finančného cyklu ostáva stále na vysokých úrovniach

### Schválená výška vankúša

- Výška vankúša do 31. júla 2019: 1,25 %
- Výška vankúša od 1. augusta 2019: 1,50 %
- Výška vankúša od 1. augusta 2020: 2,00 %

### Vývoj finančného cyklu

- Pretrvávajúce expanzívnej fázy finančného cyklu
- Cyklické riziko bolo vysoké vo všetkých oblastiach:
  - Nadmerný rast úverov
  - Prehrievanie ekonomiky, osobitne na trhu práce
  - Pokračujúci rast cien bytov
  - Nízka úroveň kreditných nákladov a miery vnímania rizika
- Simulácia na najbližšie obdobie naznačuje pretrvávajúce tvorby rizík

### Výhľad na ďalší štvrťrok

- Nepredpokladáme potrebu zvyšovania úrovne proticyklického kapitálového vankúša v nasledujúcom štvrťroku
- V prípade vzniku nepriaznivých okolností na finančnom trhu, najmä v prípade kumulácie kreditných strát v bankovom sektore, je NBS pripravená okamžite pristúpiť k znižovaniu úrovne proticyklického kapitálového vankúša v potrebnej miere

# OBSAH

Úvod.....	4
1 Hodnotenie vývoja v prvom štvrtroku 2019.....	5
2 Rozhodnutia v oblasti makropudenciálnej politiky .....	8
3 Ciele makropudenciálnej politiky .....	12
4 Prílohy .....	13

# Úvod

Podmienkou pre zdravé fungovanie ekonomiky a udržateľný ekonomický rast je prítomnosť zdravého finančného systému. Finančný sektor plní niektoré základné vitálne funkcie v ekonomike (financovanie ekonomiky, možnosť sporenia a investovania, platobný styk a pod.). Základným predpokladom fungovania zdravého finančného systému je stabilita finančného systému, teda stav, keď je finančný sektor dostatočne odolný voči prípadným šokom a rizikám, ktoré by za istých okolností mohli narušiť jeho fungovanie, a tým negatívne zasiahnuť ekonomiku. Makroprudenciálna politika prostredníctvom využívania rôznych nástrojov prispieva k finančnej stabilite, najmä zvyšovaním odolnosti finančného systému a zmiernením kumulácie systémových rizík. Za účelom plnenia tohto cieľa makroprudenciálna politika identifikuje, monitoruje, posudzuje a zmiernuje systémové riziká pre finančný systém.

Cieľom Štvrťročného komentára k politike obozretnosti na makroúrovni je monitorovať aktuálny vývoj na finančnom trhu s osobitným dôrazom na úverový trh a vyhodnocovať vývoj systémových rizík spojených s týmto vývojom. Kvantitatívne a kvalitatívne hodnotenie v predložennom komentári zohľadňuje informácie dostupné k prvému štvrťroku 2019. Štvrťročný komentár je zároveň analytickým podkladom pre pravidelné štvrťročné rozhodnutia Bankovej rady Národnej banky Slovenska o výške proticyklického kapitálového vankúša. Analytické hodnotenie môže byť aj podkladom pre aktivovanie alebo zmenu iných nástrojov makroprudenciálnej politiky. Dokument je po formálnej stránke rozdelený na tri časti:

i) stručná analýza s hodnotením najvýznamnejších zmien z hľadiska systémového rizika v aktuálnom štvrťroku, ii) súčasné nastavenie a zmeny nástrojov makroprudenciálnej politiky vrátane aktuálneho rozhodnutia o výške proticyklického kapitálového vankúša a iii) tabuľka sledovaných cieľov makroprudenciálnej politiky.

# 1 Hodnotenie vývoja v prvom štvrťroku 2019

Finančný trh sa v prvom štvrťroku 2019 aj naďalej nachádzal v expanzívnej fáze finančného cyklu, rast úverov sa však postupne zmierňoval. Riziká cyklického charakteru tak pribúdali aj naďalej, avšak pomalším tempom ako tomu bolo v predchádzajúcich štvrťrokoch. Faktory podporujúce rast dopytu po nových úveroch v podobe priaznivého makroekonomického vývoja, nízkych úrokových sadziieb a silnej konkurencie na úverovom trhu ostali v ekonomike aj naďalej prítomné. Dopyt po úveroch podporuje aj rast cien nehnuteľností, pričom ich ponuka dlhodobo klesá. Zároveň sa však na trhu úverov prejavuje aj vplyv prijatých opatrení NBS a postupné nasycovanie trhu úverov domácnostiam, čo pôsobilo v smere spomaľovania dynamiky rastu úverov.

Rast úverov súkromnému sektoru<sup>1</sup> pokračoval v úvode roka v trende svojho zmierňovania, keď ich objem v prvom štvrťroku 2019 medziročne vzrástol o 8 % (8,5 % v štvrtom štvrťroku 2018). Aj naďalej však patrí k najrýchlejšim v rámci krajín EÚ, keď výrazne prekročil v prvom štvrťroku 2019 priemer rastu úverov EÚ (2,8 %), eurozóny (1,8 %), ako aj krajín strednej a východnej Európy (5,5 %). Kým medziročný rast úverov podnikovému sektoru sa už približne rok stabilne pohybuje na 5 % úrovniach (4,9 % v prvom štvrťroku 2019), zmierňovanie tempa rastu je možné pozorovať pri úveroch domácnostiam (9,6 % v prvom štvrťroku 2019 oproti 10,3 % na konci roka 2018). Napriek identifikovaným trendom zmierňovania dynamík ostáva rast úverov domácnostiam v porovnaní s vývojom fundamentov naďalej nadmerný, keď úvery aj naďalej rastú rýchlejšie ako je rast HDP a disponibilného príjmu domácností. Rast úverov sa prejavuje aj v náraste zadlženosti súkromného sektora, ktorá za posledné roky výrazne vzrástla tak v podnikovom sektore ako aj v sektore domácností. Jej úroveň sa však v poslednom období stabilizovala, pričom v prvom štvrťroku 2019 sa celková zadlženosť súkromného sektora nachádzala na úrovni 94,1 % HDP.

Výrazným zdrojom tvorby cyklických rizík na úverovom trhu je aktuálny makroekonomický vývoj. Napriek istému spomaleniu vývoja ekonomiky v závere uplynulého a v úvode tohto roka<sup>2</sup>, slovenská ekonomika aj naďalej

---

<sup>1</sup> Úvery poskytnuté domácimi bankami sektoru domácností (S14 a S15) a sektoru nefinančných podnikov (S 11) v tuzemsku, zdroj: hlásenia bánk, V (NBS) 33 - 12.

<sup>2</sup> Medziročný pomalší rast HDP o 3,6 % v štvrtom štvrťroku 2018 a 3,7 % rast v prvom štvrťroku 2019 v porovnaní s 4,6 % rastom v treťom štvrťroku 2018.

produkuje nad svojím potenciálom. Spomalenie ekonomického rastu naznačuje, že kulmináciu rastu expanzívnej fázy má už ekonomika za sebou a jej prehrievanie by sa v nasledujúcich štvrtrokoch malo už stabilizovať. Tlaky na pracovnom trhu by však mali aj naďalej pretrvávajúť. Aktuálne historicky nízke úrovne miery nezamestnanosti<sup>3</sup> a nedostatok ponuky kvalifikovanej pracovnej sily tlačia na rast miezd<sup>4</sup> v ekonomike. Ekonomický vývoj by tak aj v ďalšom období mohol stimulovať dopyt súkromného sektora po úveroch, zároveň je však aj zdrojom tvorby cyklických rizík, ktoré sa budú materializovať v prípade obratu ekonomického cyklu a zhoršenia makroekonomického vývoja.

**S rastom dopytu po úveroch a prehrievaním úverového trhu dlhodobo súvisí aj vývoj na trhu nehnuteľností.** Kým ceny bytov na sekundárnom trhu už takmer rok dosahujú dvojciferné dynamiky<sup>5</sup>, ich ponuka kontinuálne klesá<sup>6</sup>. V dôsledku dynamického rastu cien nehnuteľností, ktorý predbieha aj rast nominálnej priemernej mzdy v hospodárstve, sa index dostupnosti bývania v prvom štvrtroku 2019 opäť znížil. Zároveň proti dopytu po bývaní pôsobí postupné nasycovanie trhu s úvermi na bývanie, rastúca zadlženosť domácností a pomalšie tempo rastu zamestnanosti.

**Ziskovosť bankového sektora zostáva z dlhodobého pohľadu relatívne stabilná. Zároveň sa však zvyšuje citlivosť bánk voči cyklickým rizikám.** Čistý zisk slovenských bánk sa v prvom štvrtroku 2019 pohyboval blízko úrovni uplynulého roka<sup>7</sup>. Tento vývoj je však výrazne ovplyvnený dvoma faktormi. Jednak snahou bánk kompenzovať klesajúce úrokové marže prostredníctvom rýchleho rastu objemu úverov, ako aj z aktuálne nízkej úrovne nákladov na kreditné riziko. Banky ťažia aj zo zvýšenia úrokových príjmov z úverov podnikovému sektoru. Postupne však rastie citlivosť bánk na ďalší vývoj úrokových sadzieb a na vývoj strát z kreditného rizika, ktoré sa aktuálne nachádzajú na výrazne nízkych úrovniach. Ak by miera nákladov na kreditné riziko stúpila na priemernú úroveň za obdobie rokov 2013 - 2016, čistý zisk bánk by mohol klesnúť takmer o tretinu. Solventnosť bankového sektora sa v prvom štvrtroku 2019 mierne zlepšila, keď ukazovateľ primeranosti vlastných zdrojov bankového sektora sa od konca minulého roka mierne zvýšil o 0,2 p. b. na 18,4 % úroveň. Zároveň nízke úrokové sadzby by aj naďalej mali vytvárať tlak na ziskovosť bánk.

**Prítomnosť expanzívnej fázy finančného cyklu indikuje aj kompozitný ukazovateľ Proticyklický smerovník,** ktorého rast sa síce už od leta 2018 zastavil, avšak jeho hodnota sa stále nachádza blízko jeho historických maxím.

<sup>3</sup> 5,03 % na konci prvého štvrtroka 2019, zdroj: ÚPSVaR SR.

<sup>4</sup> Medziročný rast o 7,1 % v prvom štvrtroku 2019, zdroj: ŠÚ SR.

<sup>5</sup> Medziročný rast o 11,9 % v prvom štvrtroku 2019, zdroj: CNM.

<sup>6</sup> Medziročný pokles v priemere o 7 % v prvom štvrtroku 2019, zdroj: CNM.

<sup>7</sup> Medziročný pokles o 3,2 % na konci prvého štvrtroka 2019.

Cyklické riziká spojené s vývojom finančného cyklu sa tak tvoria aj naďalej, avšak miernejším tempom ako v predchádzajúcich štvrtrokoch. Stabilizovanie úrovne smerovníka je ovplyvnené najmä zmierňujúcimi sa dynamikami rastu na trhu úverov. V smere jeho nárastu pôsobil v prvom štvrtroku najmä vývoj na trhu s nehnuteľnosťami. Referenčná hodnota proticyklického smerovníka aktuálne poukazuje na potrebu proticyklického kapitálového vankúša vo výške 2,00 %. Zároveň simulácia vývoja Proticyklického smerovníka na obdobie štyroch štvrtrokov dopredu naznačuje stabilizáciu úrovne Proticyklického smerovníka, pričom v smere jeho nárastu by v budúcnosti mal pôsobiť najmä makroekonomický vývoj.

**Riziká pre finančný trh sú aktuálne najmä cyklického charakteru** a sú spojené s možným rýchlejšim a razantnejším, ako aktuálne predpokladaným, obrátením ekonomického a finančného cyklu s následným nepriaznivým dopadom na finančný sektor. Takýto vývoj by mohol nastať v prípade spomalenia svetovej ekonomiky a dopytu v dôsledku oslabenia dôvery a ekonomického sentimentu v krajinách dôležitých pre globálny obchod. Ďalšie riziká predstavujú možné pokračovanie realizácie protekcionistických opatrení vo svetovom obchode a riziká politického a geopolitického charakteru, vrátane pretrvávajúcej možnosti realizácie tzv. tvrdého brexitu.



# 2 Rozhodnutia v oblasti makropudenciálnej politiky

## 2.1 Aktuálne rozhodnutie NBS k príslušnému štvrťroku

Banková rada NBS sa na svojom zasadnutí dňa 23. 7. 2019 rozhodla zvýšiť mieru proticyklického kapitálového vankúša na úroveň 2,00 % s účinnosťou od 1. 8. 2020. Pri rozhodovaní o miere proticyklického kapitálového vankúša Banková rada NBS zvažila aj pozíciu Európskej centrálnej banky v súlade s článkom 5 nariadenia SSM<sup>8</sup>.

Zvýšenie úrovne proticyklického kapitálového vankúša by nemalo mať vzhľadom na aktuálne úrovne kapitálu v jednotlivých bankách zásadný dopad na slovenský bankový sektor. Niektoré banky však pre naplnenie kapitálových požiadaviek budú nútené pristúpiť k dodatočným opatreniam, predovšetkým k zmene v oblasti dividendovej politiky. Zároveň zvýšenie kapitálovej požiadavky by v dôsledku charakteristík a silnej konkurencie na slovenskom úverovom trhu nemalo mať zásadný vplyv na úverový rast a dostupnosť úverov.

## 2.2 Aktuálne platné nastavenie makroprudenciálnych nástrojov zo strany NBS

### Proticyklický kapitálový vankúš

Na základe rozhodnutia NBS č. 8/2017 z 10. 7. 2017 nadobudla od 1. 8. 2018 účinnosť miera proticyklického kapitálového vankúša na úrovni 1,25 %<sup>9</sup>. Od 1. 8. 2019 sa jeho úroveň rozhodnutím NBS č. 6/2018 z 3. 7. 2018 zvyšuje na 1,50 % úroveň<sup>10</sup>.

---

<sup>8</sup> Nariadenie Rady (EÚ) č. 1024/2013 z 15. októbra 2013, ktorým sa Európska centrálna banka poveruje osobitnými úlohami, pokiaľ ide o politiky týkajúce sa prudenciálneho dohľadu nad úverovými inštitúciami, ďalej len „nariadenie SSM“.

<sup>9</sup> [http://www.nbs.sk/\\_img/Documents/\\_Legislativa/\\_Vestnik/ROZ-8-2017.pdf](http://www.nbs.sk/_img/Documents/_Legislativa/_Vestnik/ROZ-8-2017.pdf)

<sup>10</sup> [https://www.nbs.sk/\\_img/Documents/\\_Legislativa/\\_Vestnik/ROZ-6-2018.pdf](https://www.nbs.sk/_img/Documents/_Legislativa/_Vestnik/ROZ-6-2018.pdf)

**TABUĽKA 1 HODNOTY PROTICYKLICKÉHO KAPITÁLOVÉHO VANKÚŠA  
PRE SLOVENSKÉ EXPOZÍCIE**

Obdobie účinnosti	Miera
1. 8. 2018 – 31. 7. 2019	1,25 %
1. 8. 2019 – 31. 7. 2020	1,50 %
1. 8. 2020 –	2,00 %

Zdroj: NBS

Prehľad aktuálneho nastavenia mier proticyklického kapitálového vankúša v iných krajinách a výhľad ich vývoja v nasledujúcich štvrtrokoch zobrazuje Tabuľka 6 v prílohe.

### Vankúš pre významné banky

V súlade s rozhodnutiami NBS č. 5/2017 a 6/2017 z 30. 5. 2017 majú identifikované lokálne systémovo významné banky od 1. 1. 2018 povinnosť udržiavať vankúš pre O-SII a vankúš na krytie systémového rizika, ktorý bol stanovený na celkovej úrovni 1 % až 2 % rizikových expozícií. Na základe rozhodnutí NBS č. 3/2019 a 4/2019 z 28. 5. 2019 sa celková úroveň týchto kapitálových vankúšov od 1. 1. 2020 nemení.

**TABUĽKA 2 PREHĽAD ÚROVNÍ VANKÚŠA PRE O-SII A VANKÚŠA NA  
KRYTIE SYSTÉMOVÉHO RIZIKA**

	Vankúš pre O-SII platný od 1. 1. 2018	Vankúš na krytie systémového rizika platný od 1. 1. 2018
Československá obchodná banka, a.s.	1,00 %	-
Poštová banka, a.s.	1,00 %	-
Slovenská sporiteľňa, a.s.	1,00 %	1,00 %
Tatra banka, a.s.	0,50 %	1,00 %
Všeobecná úverová banka, a.s.	1,00 %	1,00 %

Zdroj: NBS

### Podmienky poskytovania retailových úverov

Dňa 29. 5. 2018 Banková rada NBS schválila novely opatrení NBS o spotrebiteľských úveroch a o úveroch na bývanie. V prvom rade sa tým sprísnila pravidlá na pomer úveru a jeho zabezpečenia (tzv. LTV). Vylúčili sa úvery s LTV nad 90 % a zároveň sa znížil podiel úverov s LTV nad 80 %. V druhom rade bol zavedený nový limit na pomer celkovej zadlženosti k príjmu spotrebiteľa (tzv. DTI) na úrovni 8. Z tohto limitu je umožnená všeobecná výnimka, ktorá sa bude postupne sprísňovať. Novely nadobudli účinnosť 1. 7. 2018. V súlade s týmito

novelami sa od 1. 7. 2019 znížil maximálny podiel nových úverov na bývanie s LTV nad 80 % na 20 % a maximálny podiel nových úverov s DTI nad 8 na 10 % celkového objemu nových úverov. Časť týchto úverov (5 % celkového objemu nových úverov) môže byť poskytnutá iba mladým klientom do 35 rokov s príjmom neprevyšujúcim 1,3-násobok priemernej mzdy, pričom maximálna hodnota DTI pri týchto úveroch je 9.

TABUĽKA 3 LIMITY NA PODMIENKY POSKYTOVANIA ÚVEROV			
Ukazovateľ	Výpočet	Parameter	Limit
Ukazovateľ schopnosti spotrebiteľa splácať úver	$\frac{\text{splátky všetkých fin. záväzkov}^{1)}}{\text{čisté príjmy} - \text{život. minimum}}$	Max. hodnota ukazovateľa	80 % <sup>2)</sup>
Ukazovateľ zabezpečenia úveru (loan-to-value, LTV) <sup>3)</sup>	$\frac{\text{výška zadĺženia}}{\text{hodnota zabezpečenia}}$	Max. LTV	90 %
Ukazovateľ celkovej zadĺženosti k príjmu (debt-to-income, DTI)	$\frac{\text{celková zadĺženosť}}{\text{ročný čistý príjem}}$	Max. podiel nových úverov s LTV > 80 %	Od 1. 7. 2019: 20 %
Maximálna lehota splatnosti		Max. podiel nových úverov s DTI > 8	Od 1. 7. 2019: 5 % + 5 % <sup>4)</sup>
		Zabezp. nehnuteľ. alebo poskyt. stav. sporiteľňami	30 rokov <sup>5)</sup>
		Ostatné	8 rokov

Zdroj: NBS

**Poznámka:** Jednotlivé limity sa overujú len v čase, keď je poskytnutý nový úver, alebo keď dochádza k výraznému navýšeniu existujúceho úveru. Povinnosť uplatňovať jednotlivé opatrenia sa nevzťahuje na úvery, ktorými sa refinancujú iné úvery, pokiaľ nedochádza k navýšeniu istiny o viac ako 2000 € alebo 5 % (podľa toho, ktorá z týchto hodnôt je menšia).

1) Započítava sa výška splátok úverov pri zohľadnení nárastu úrokových sadzieb.

2) Výnimky, pri ktorých je limit na ukazovateľ schopnosti splácať vo výške 100 %:

- spotrebiteľské úvery, ktoré spolu s existujúcim dlhom spotrebiteľa neprevyšujú jeho ročný čistý príjem,
- lízing s akontáciou aspoň 20 %, ktorý spolu s existujúcim dlhom neprevyšuje 1,5-násobok ročného príjmu.

3) Limit sa vzťahuje iba na úvery na bývanie.

4) Prvých 5 % je bez dodatočných podmienok, druhých 5 % je možné poskytnúť len pri splnení nasledujúcich dodatočných podmienok: úvery na bývanie poskytované klientom do 35 rokov s príjmom neprevyšujúcim 1,3-násobok priemernej mzdy a DTI pri týchto úveroch neprevyšuje hodnotu 9.

5) Nad tento limit je možné poskytnúť 10 % nových úverov založených nehnuteľnosťou.

Ďalšie aktuálne platné nástroje makroprudenciálnej politiky, pokrývajúce najmä oblasť kapitálových požiadaviek, zobrazujú Tabuľka 5 až Tabuľka 7 v prílohe.

## 2.3 Možné použitie nástrojov makroprudenciálnej politiky v strednodobom horizonte

### Oblasť poskytovania retailových úverov

Národná banka Slovenska implementovala viacero opatrení na strane poskytovania retailových úverov (opísané vyššie), ktorých cieľom je znížiť tvorbu rizík súvisiacich s nadmerným rastom na úverom trhu. Od 1. 7. 2019 sa zároveň ukončilo obdobie postupného sprísňovania podmienok poskytovania retailových úverov vyplývajúce z opatrení NBS č. 6/2018 a 7/2018. V nasledujúcom období bude potrebné monitorovať ďalší vývoj na úverovom trhu.

### Očakávaný vývoj miery proticyklického kapitálového vankúša v nasledujúcom štvrtroku

Aktuálne je tvorba rizík na finančnom trhu spojená s expanzívnou fázou finančného cyklu. Pre expanzívnu fázu finančného cyklu je charakteristické, že sa v rámci nej v dôsledku nadmerného rastu zadlženosti a úverov, prehrievania ekonomiky a podceňovania rizika vytvárajú riziká, ktoré sa následne materializujú v čase obrátenia finančného cyklu. V rámci aktuálnej expanzívnej fázy sa navyše zvyšuje citlivosť bankového a súkromného sektora voči cyklickým rizikám. Národná banka Slovenska na tento vývoj reagovala postupným zvyšovaním úrovne proticyklického kapitálového vankúša v snahe motivovať bankový sektor k akumulovaniu kapitálu pre krytie vytvorených rizík, ktoré sa budú materializovať v čase finančného stresu. Výhľad na ďalšie obdobie naznačuje, že riziká cyklického charakteru by sa mali generovať aj naďalej, avšak už miernejším tempom ako tomu bolo v predchádzajúcich štvrtrokoch. Zdrojom nerovnováh by mal byť najmä makroekonomický vývoj a momentálne sa prehrievajúci pracovný trh. Zároveň sa dá predpokladať, že faktory stimulujúce dopyt po úveroch v podobe nízkych úrokových mier, konkurencie na úverovom trhu a rastu cien nehnuteľností budú pôsobiť aj naďalej, pričom ich zmierňovaniu bude dochádzať len postupne.

**V tejto situácii bude dôležité monitorovanie ďalšieho vývoja a tvorby rizík na finančnom trhu. Aktuálne však nepredpokladáme potrebu zvyšovania úrovne proticyklického kapitálového vankúša v nasledujúcom štvrtroku. Zároveň v prípade vzniku nepriaznivých okolností na finančnom trhu, najmä v prípade kumulácie kreditných strát v bankovom sektore, je Národná banka Slovenska pripravená okamžite pristúpiť k zníženiu úrovne proticyklického kapitálového vankúša v potrebnej miere.**

## 2.4 Rozhodnutia ECB týkajúce sa slovenského bankového sektora k príslušnému štvrtroku

K 17. 7. 2019 nebolo zo strany Európskej centrálnej banky vydané žiadne rozhodnutie v oblasti makroprudenciálnej politiky vo vzťahu k slovenskému bankovému sektoru.

# 3 Ciele makroprudenciálnej politiky

TABUĽKA 4 CIELE MAKROPRUDENCIÁLNEJ POLITIKY		
Ciele	Riziká	Reakcia NBS
Zmierňovanie a prevencia nadmerného úverového rastu	Rast zadlženosti domácností a podnikov, úverovanie podnikového sektora vrátane komerčných nehnuteľností, riziká vyplývajúce z makroekonomického vývoja doma a v zahraničí a z vývoja na finančných trhoch	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Aktivovaný proticyklický kapitálový vankúš (1,25 % do 31. 7. 2019, od 1. 8. 2019 do 31. 7. 2020 na úrovni 1,5 % a od 1. 8. 2020 na úrovni 2,00 %)</li> <li>• Opatrenia v oblasti obozretného poskytovania úverov na bývanie a spotrebiteľských úverov</li> </ul>
Posilnenie odolnosti finančného systému	Udržateľnosť obchodných modelov, riziká makroekonomického vývoja doma a v zahraničí	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Implementovaný vankúš na zachovanie kapitálu vo výške 2,5 %</li> <li>• Aktivovaný proticyklický kapitálový vankúš (1,25 % do 31. 7. 2019, od 1. 8. 2019 do 31. 7. 2020 na úrovni 1,5 % a od 1. 8. 2020 na úrovni 2,00 %)</li> <li>• Zavedený vankúš pre O-SII a vankúš na krytie systémového rizika pre päť najväčších bánk</li> <li>• Opatrenia v oblasti obozretného poskytovania úverov na bývanie a spotrebiteľských úverov</li> </ul>
Zmierňovanie a prevencia nadmerného nesúladu splatností v bilancii bánk a nízkej trhovej likvidity	Prehľbujúci sa nesúlad splatností aktív a pasív, rast dlhodobých aktív v dôsledku rastu úverov, rast podielu úverov ku vkladom	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Nový legislatívny rámec pre emitovanie krytých dlhopisov s možným pozitívnym dopadom na stabilné dlhodobé financovanie bánk</li> </ul>
Limitovanie rizika priamej a nepriamej koncentrácie	Relatívne vysoká koncentrácia (časti) portfólia alebo vyššie vystavenie voči vlastnej skupine v niektorých inštitúciách alebo fondoch	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Zavedený O-SII vankúš a vankúš na krytie systémového rizika pre päť najväčších bánk z dôvodu ich systémovej významnosti</li> </ul>
Limitovanie systémového dopadu nevhodne nastavených zámerov s cieľom znížiť morálny hazard	Existencia príliš veľkých bánk vzhľadom na globálnu/domácu ekonomiku, rastúca previazanosť finančných subjektov na finančných sprostredkovateľov, potenciálne uvoľnenie regulačných pravidiel EÚ pre banky, ktoré sú dcérskymi spoločnosťami zahraničných bánk, a to v oblasti likvidity, kapitálu a majetkovej angažovanosti v rámci bankovej únie, riziká v nebankových sektoroch	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Zavedený vankúš pre O-SII a vankúš na krytie systémového rizika pre päť najväčších bánk</li> <li>• Zákony o úveroch na bývanie a o spotrebiteľských úveroch vyžadujú od finančných inštitúcií obozretnosť pri spolupráci s finančnými sprostredkovateľmi</li> <li>• Dohľad nad nebankovými spoločnosťami poskytujúcimi úvery</li> <li>• Od roku 2015 výrazne posilnené aj kompetencie a výkon dohľadu v oblasti ochrany finančného spotrebiteľa</li> </ul>
Posilnenie odolnosti infraštruktúry finančného trhu	Funkčnosť platobných systémov, úroveň krytia krytých vkladov, vplyv digitálnych inovácií v oblasti finančných služieb na finančnú stabilitu	

Poznámka: Aktuálny význam cieľa pre finančnú stabilitu, legenda:

Vysoký    Stredný    Nízky

## 4 Prílohy

**TABUĽKA 5 AKTUÁLNE NASTAVENIE KAPITÁLOVÝCH VANKÚŠOV  
PLATNÝCH PRE SR**

Makroprudenciálny nástroj	Hodnota	Poznámka
Vankúš na zachovanie kapitálu (§ 33b zákona o bankách)	2,5 %	
Miera proticyklického kapitálového vankúša (§ 33g zákona o bankách)	1,25 %	Ďalšie zvýšenie na 1,5 % účinné od 1. 8. 2019 a na 2 % od 1. 8. 2020
Vankúš pre O-SII (§ 33d zákona o bankách) <sup>1</sup>	0,5 % až 1 %	
Vankúš na krytie systémového rizika (§ 33e zákona o bankách) <sup>2</sup>	1 %	

Zdroj: NBS

Poznámka:

<sup>1</sup> Vankúš pre O-SII je určený pre Československú obchodnú banku, a.s., Poštovú banku, a.s., Slovenskú sporiteľňu, a.s., Tatra banku, a.s. a Všeobecnú úverovú banku, a.s.

<sup>2</sup> Vankúš na krytie systémového rizika je určený pre Slovenskú sporiteľňu, a.s., Tatra banku, a.s. a Všeobecnú úverovú banku, a.s.

**TABUĽKA 6 AKTUÁLNE NASTAVENIE MIERY PROTICYKLICKÉHO KAPITÁLOVÉHO VANKÚŠA PLATNEJ PRE ZAHRANIČNÉ EXPOZÍCIE (§ 33I A § 33J ZÁKONA O BANKÁCH) A VÝHLAD ICH VÝVOJA V NASLEDUJÚCICH ŠTVRŤROKOCH**

Krajina	30.9.2018		31.12.2018		31.3.2019		30.6.2019		30.9.2019		31.12.2019		31.3.2020		30.6.2020		30.9.2020		Poznámka
Krajiny EÚ	Belgicko	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,5			↑ na 0,25 % od 1.7.2020
	Bulharsko	0	0	0	0	0	0	0,5	0,5	1	1								↑ na 0,5 % od 1.10.2019 a na 1 % od 1.4.2020
	Česká rep.	1	1	1,25	1,25	1,5	1,5	1,75	1,75	2									↑ na 1,5 % od 1.7.2019, na 1,75 % od 1.1.2020 a na 2 % od 1.7.2020
	Dánsko	0	0	0,5	0,5	1	1	1	1	1									↑ na 0,5 % od 31.3.2019 a na 1 % od 30.9.2019
	Francúzsko	0	0	0	0	0,25	0,25	0,25	0,5	0,5									↑ na 0,25 % od 1.7.2019 a na 0,5 % od 2.4.2020
	Írsko	0	0	0	0	1	1	1	1	1									↑ na 1 % od 5.7.2019
	Litva	0	0,5	0,5	1	1	1	1	1	1									↑ na 1 % od 30.6.2019
	Luxembursko	0	0	0	0	0	0	0,25	0,25	0,25									↑ na 0,25 % od 1.1.2020
	Nemecko	0	0	0	0	0	0	0	0	0,25									↑ na 0,25 % od 1.7.2020
	Spoj. kráľ.	0,5	1	1	1	1	1	1	1	1	1								
Švédsko	2	2	2	2	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5									↑ na 2,5 % od 19.9.2019	
Krajiny mimo EÚ	Island	1,25	1,25	1,25	1,75	1,75	1,75	2	2	2									↑ na 1,75 % od 15.5.2019 a na 2 % od 1.2.2020
	Hongkong	1,88	1,88	2,50	2,50	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5									
	Nórsko	2	2	2	2	2	2,5	2,5	2,5	2,5									↑ na 2,5 % od 31.12.2019

Zdroj: ESRB, BIS

Poznámka: V tabuľke sú zobrazené iba krajiny, ktoré stanovili nenulovú úroveň miery proticyklického kapitálového vankúša. Budúce hodnoty vychádzajú z aktuálne platných rozhodnutí, prostredníctvom dodatočných rozhodnutí sa však môžu zmeniť.

**TABUĽKA 7 AKTUÁLNE NASTAVENIE ĎALŠÍCH VANKÚŠOV A PARAMETROV PRE EXPOZÍCIE VOČI ZAHRANIČNÝM KRAJINÁM, KTORÉ PLATIA AJ PRE SLOVENSKE BANKY**

Krajina	Makroprudenciálny nástroj	Hodnota
Estónsko	Vankúš na krytie systémového rizika (§ 33f zákona o bankách)	1 %
Švédsko, Rumunsko	Riziková váha priradená expozíciám plne zabezpečeným hypotékami na nehnuteľný majetok určený na podnikanie – (čl. 124 nariadenia CRR)	100 %
Nórsko	Minimálna hodnota expozíciami váženej priemernej LGD pre všetky retailové expozície zabezpečené nehnuteľným majetkom určeným na bývanie, ktoré nevyužívajú záruky ústredných vlád (č. 164 nariadenia CRR)	20 %

Zdroj: NBS, ESRB

**TABUĽKA 8 AKTUÁLNE PLATNÉ MAKROPRUDENCIÁLNE OPATRENIA PRIJATÉ V INÝCH KRAJINÁCH EÚ, KTORÉ Z DÔVODU NÍZKEJ EXPOZÍCIE NEPLATIA PRE SLOVENSKE BANKY**

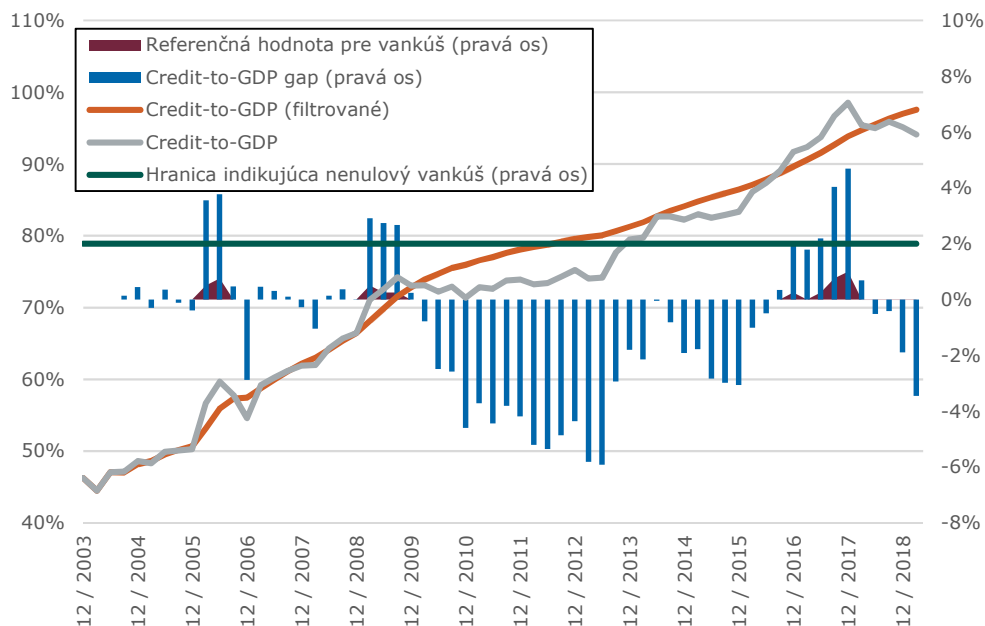
Krajina	Makroprudenciálny nástroj	Hodnota
Belgicko	Navýšenie rizikovej váhy pre retailové expozície zabezpečené belgickými rezidenčnými nehnuteľnosťami pre banky využívajúce prístup interných ratingov (čl. 458(2)(d)(vi) nariadenia CRR)	5 p. b. + 33 % priemernej rizikovej váhy
Fínsko	Minimálna hodnota priemernej rizikovej váhy pre expozície zabezpečené fínskymi nehnuteľnosťami pre banky využívajúce prístup interných ratingov (čl. 458(2)(d)(vi) nariadenia CRR)	15 %
Francúzsko	Limit na majetkovú angažovanosť voči vysoko zadlženým nefinančným francúzskym spoločnostiam pre globálne a lokálne systémovo významné banky (čl. 458(2)(d)(ii) nariadenia CRR) <b>NBS v tejto súvislosti upozorňuje na systémové riziká spojené so zvýšeným využívaním pákového efektu veľkými nefinančnými korporáciami so sídlom vo Francúzsku<sup>11</sup></b>	5 % vlastných zdrojov
Švédsko	Minimálna hodnota priemernej rizikovej váhy pre retailové expozície voči švédskym klientom zabezpečené nehnuteľnosťami pre banky využívajúce prístup interných ratingov (čl. 458(2)(d)(vi) nariadenia CRR)	25 %

Zdroj: NBS, ESRB

<sup>11</sup> Upozornenie v súlade s Odporúčaním ESRB/2015/2.



**Graf 1**  
**Štandardizovaný credit-to-GDP gap**



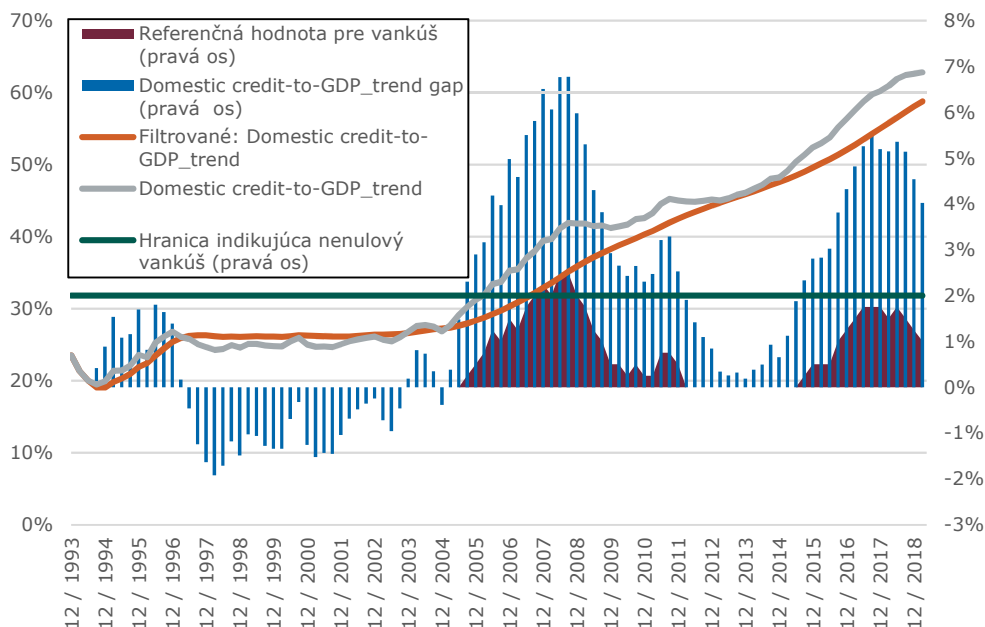
Zdroj: NBS, ŠÚ SR

Poznámka: Štandardizovaný credit-to-GDP gap vychádza z celkového dlhu nefinančných podnikov a domácností.

Kalibrácia referenčnej hodnoty je v súlade s Odporúčaním ESRB/2014/1, príloha, časť II.

Hranica indikujúca nenulový proticyklický kapitálový vankúš a hodnoty „gapu“ sú zobrazené na pravej osi.

**Graf 2**  
**Domestic credit-to-GDP<sub>trend</sub> gap**



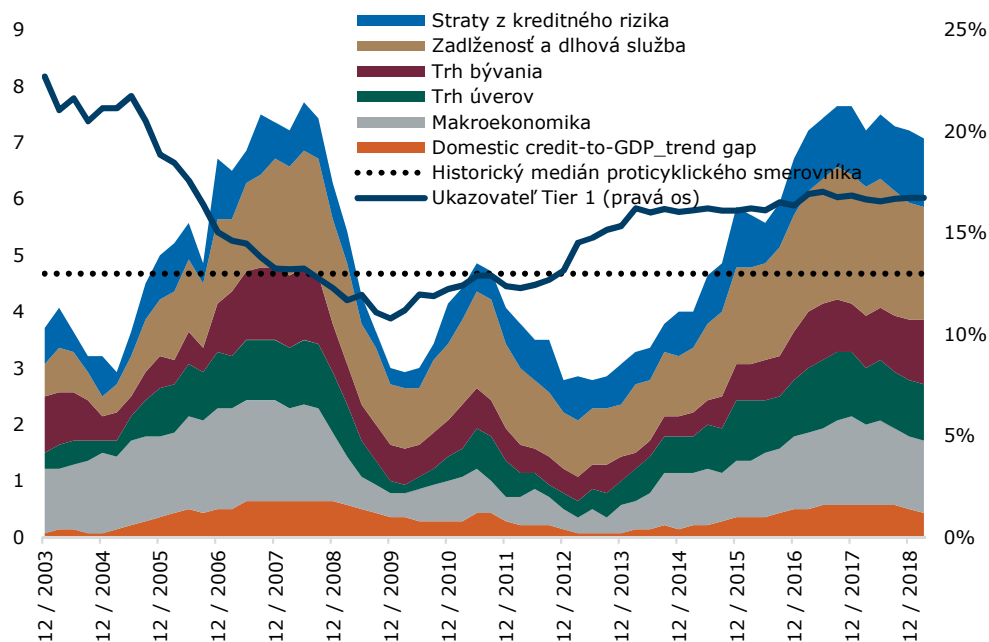
Zdroj: NBS, ŠÚ SR

Poznámka: Domestic credit-to-GDP<sub>trend</sub> gap vychádza z úverov podnikom a domácnostiam poskytnutých domácim bankovým sektorom.

Domestic credit-to-GDP<sub>trend</sub> gap je vypočítaný podľa § 33g, odsek 2a zákona o bankách a v súlade s Odporúčaním ESRB/2014/1, časť B2.

Hranica indikujúca nenulový proticyklický kapitálový vankúš a hodnoty „gapu“ sú zobrazené na pravej osi.

**Graf 3**  
**Proticyklický smerovník**



Zdroj: NBS, ŠÚ SR, CMN

Poznámka: Ukazovateľ je vypočítaný v súlade s § 33g, odsek 1c, zákona o bankách a v súlade s Odporúčaním ESRB/2014/1, časti C a D.

TABUĽKA 9 ÚROVNE REFERENČNÝCH UKAZOVATEĽOV K 31. 3. 2019			
Stĺpec	Referenčná hodnota	Podiel dlhu na HDP	Odchýlka podielu dlhu na HDP od svojho dlhodobého trendu
Štandardizovaný Credit-to-GDP gap (Graf 1)	0,00 %	95,1 %	-1,89 %
Domestic credit-to-GDP <sub>trend</sub> gap (Graf 2)	1,00 %	60,7 %	4,02 %
Proticyklický smerovník (Graf 3)	2,00 %	-	-

Zdroj: NBS

Poznámka: Tabuľka je zostavená na základe povinnosti vyplývajúcej z § 33g, odsek 2, zákona o bankách a v súlade s Odporúčaním ESRB/2014/1, príloha, časť II.

Štandardizovaný Credit-to-GDP gap zatiaľ nemá výpovednú hodnotu z hľadiska miery proticyklického kapitálového vankúša z dôvodu krátkosti časového radu.