



Obchodovanie domácich bánk na peňažnom trhu eurozóny počas roku 2011

Roman Kostelný
Národná banka Slovenska

Po vstupe do eurozóny nastala viditeľná zmena v štruktúre nástrojov, ktoré domáce banky využívali pri obchodovaní na peňažnom trhu. Prijatím jednotnej meny sa zásadne utlmilo využívanie menových swapov a na druhej strane výrazne vzrástol význam depozitného trhu. Obchody sa vzhľadom na prebiehajúcu nedôveru na globálnom finančnom trhu uskutočňovali v rámci vlastnej bankovej skupiny alebo medzi domácimi subjektmi navzájom, čo si nevyžiadalo intenzívnejšie využívanie kolateralizovaných obchodov, či už pri získavaní alebo poskytovaní prostriedkov na peňažnom trhu. Pri dostatočnom pokrývaní potreby likvidity prostredníctvom obchodov domáce banky využívali možnosť participácie na refinančných operáciách ECB, decentralizovane realizovaných prostredníctvom NBS, len v prípadoch naplnenia úverových línií alebo ak sa na peňažnom trhu neobchodovalo s nástrojmi s príslušnými dĺžkami splatností.

Článok sa zaoberá analýzou správania domácich bánk počas tretieho roku pôsobenia v priestore jednotnej menovej politiky ECB a na eurovom peňažnom trhu. Pomocou analýzy sa zisťovali eventuálne vplyvy negatívneho sentimentu z pretrvávajúcej európskej dlhovej krízy na domáce subjekty a prípadné zmeny v správaní, a to v preferencii pokrývať potreby v oblasti likvidity prostredníctvom peňažného trhu a na druhej strane vo využívaní rozšíreného rámca menovopolitických operácií ECB. Okrem domácich bánk je analýza doplnená o zistenia obchodnej aktivity významných európskych bánk na agregátnej úrovni.

ME NOVOPOLITICKÉ AKTIVITY ECB

Počas minulého roka by sa aktivity ECB v rámci výkonu menovej politiky dali rozdeliť do dvoch rozdielnych období podľa toho, aké opatrenia sa implementovali.

V prvom období (do augusta 2011) sa rámec refinančných operácií nezmenenil. Tvorili ho najmä hlavné refinančné operácie (MRO – Main Refinancing Operations) v štruktúre krátkodobého refinancovania a dlhodobejšie refinančné operácie (LTRO – Longer-term Refinancing Operations), prostredníctvom ktorých európske banky mohli pokrývať svoje potreby v oblasti likvidity na dlhšie obdobie, a to na udržiavacie obdobie povinných minimálnych rezerv (PMR) a na tri mesiace. Pri zmiernenom napätí na medzibankovom trhu ECB presunula svoju pozornosť na riadenie cenovej stability, keďže inflácia presahovala cieľovú úroveň 2 %. Vplyvom toho zvýšila kľúčové úrokové sadzby v dvoch krokoch kumulatívne o 50 bázických bodov (v apríli a júli 2011) pri ponechaní širokého koridoru automatických operácií.

Ďalšie sprísňovanie menovej politiky však bolo prerušené po opätovnom zintenzívnení napätia

na dlhopisovom trhu periférnych krajín¹, tentokrát v súvislosti s obavami z vývoja talianskych a v menšej miere aj španielskych verejných financií. Pokles obchodnej aktivity odrážajúci sťažený prístup ku zdrojom na medzibankovom trhu pre európske banky si vyžiadali reaktivovanie mimoriadnych opatrení vo výkone menovopolitických operácií, a to uskutočnením dodatočnej LTRO so splatnosťou približne šesť mesiacov a neskôr aj dvoch LTRO so splatnosťou približne 12 mesiacov. ECB predĺžila posledným mimoriadnym opatrením dĺžku splatnosti dlhodobejších operácií až na tri roky, vôbec po prvýkrát od vzniku eurozóny. Okrem dvoch trojročných operácií (z nich prvá nahradila poslednú ročnú operáciu) implementovala aj viaceré iné opatrenia, ktorých spoločným zámerom bolo podporiť bankový sektor pri úverovej aktivite a tým eliminovať prípadné riziko plynuce z nežiaducej redukcie bankových bilancií.

ECB paralelne s predĺžovaním splatností uskutočňovaných operácií uvoľňovala výkon menovej politiky pomocou znižovania kľúčových úrokových sadzieb (v novembri a decembri 2011), čo malo za následok ich opätovný návrat na úroveň spreď apríla 2011.

REFINANCOVANIE DOMÁCICH BÁNK PROSTREDNÍCTVOM VYBRANÝCH OPERÁCIÍ

Spôsob prefinancovania očakávaných potrieb domácich bánk v oblasti likvidity sa ani počas uplynulého roka podstatnejšie nezmenil, banky naďalej primárne pokrývali tieto potreby obchodovaním na peňažnom trhu eurozóny. Prípadná participácia na akejkoľvek refinančnej operácii závisela od toho, či sa na peňažnom trhu obchodovalo s príslušnými splatnosťami, od naplnenia úverových línií medzi subjektmi navzájom a najmä v prípade dlhodobejších operácií závisela aj

¹ Pod skupinou označovanou ako periférne krajiny eurozóny sa rozumejú Portugalsko, Írsko, Taliansko, Grécko a Španielsko. Okrem tohto názvu sa často používa aj skratka tejto skupiny krajín, a to PIIGS.



2 Ročný obrat zrealizovaných obchodov na peňažnom trhu eurozóny predstavuje súčet obchodnej aktivity domácich bánk pôsobiacich v SR na oboch stranách, a to na strane nákupu, ako aj na strane predaja. Ide o vykázaný dvojnásobok skutočne zobchodovaného objemu.

od toho, či očakávané potreby v oblasti likvidity vyžadovali viazať prostriedky na dlhšie obdobie.

Jednodňové refinancovanie prostredníctvom automatickej operácie

Okrem refinančných operácií, ktoré závisia od iniciovania ECB, mali domáce banky možnosť doplniť potrebné prostriedky prostredníctvom automatických operácií. Nevýhoda čerpania jednodňových prostriedkov z ECB spočíva v cene, ktorá za štandardných podmienok na medzibankovom trhu tvorí hornú hranicu pre trhovú jednodňovú úrokovú sadzbu.

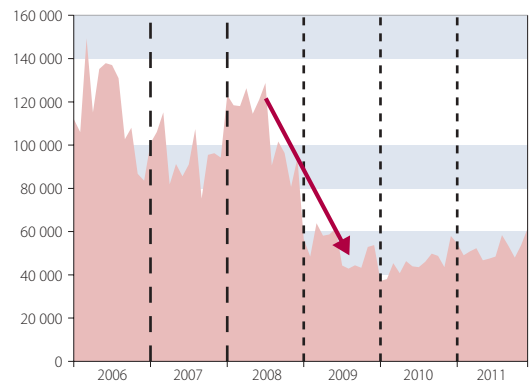
Sterilizovanie voľných prostriedkov prostredníctvom dolaďovacích a automatických operácií

Domáce banky využívali obchody na peňažnom trhu nielen na zabezpečenie likvidity, ale aj na umiestnenie voľných prostriedkov. Realizácia vkladov závisela od naplnenia úverových línií a obzvlášť od úrokových podmienok na peňažnom trhu eurozóny.

V prvej polovici uplynulého roka sa zaznamenala postupná redukcia prebytku likvidity na peňažnom trhu eurozóny, ktorá tak vytvárala lepší priestor na obchodovanie s voľnými prostriedkami. Vďaka tomu mohli domáce banky umiestniť voľné prostriedky na peňažnom trhu za výhodnejších podmienok v porovnaní s jednodňovými sterilizačnými operáciami, ktoré využívali len v prípade okolností neumožňujúcich plne zobchodovať prebytok likvidity. Išlo najmä o obdobie blížiaceho sa konca udržiavacieho obdobia PMR, keď obchodná aktivita na peňažnom trhu bola výrazne limitovaná narastajúcimi uvoľnenými prostriedkami z plnenia PMR. Obzvlášť sa to týkalo posledného dňa udržiavacieho obdobia, keď domáce banky preferovali vklady prostredníctvom dolaďovacieho tendra pred obchodmi na peňažnom trhu alebo pred využívaním jednodňových sterilizačných operácií.

Okrem jednodňových sterilizačných operácií mohli domáce banky uložiť voľné prostriedky aj

Graf 1 Obraty obchodov domácich bánk na peňažnom trhu (v mil. EUR)



Zdroj: NBS.

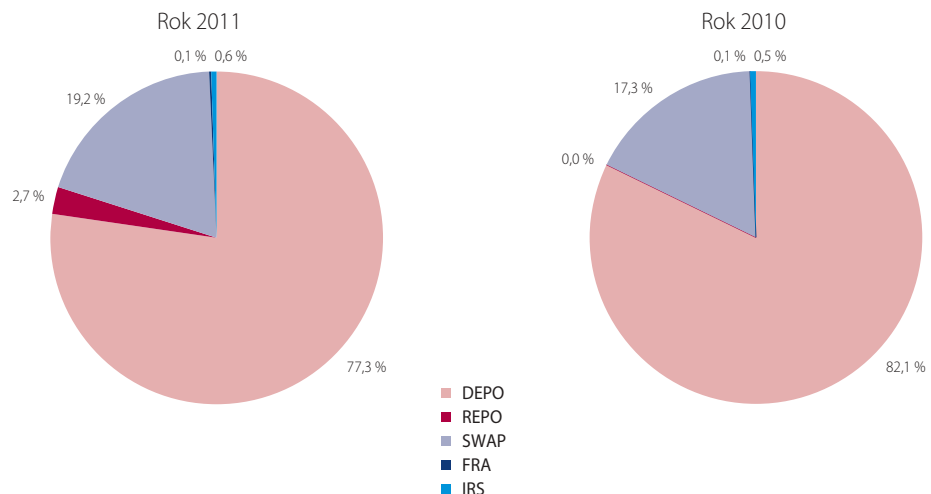
na dlhšie obdobie, a to prostredníctvom 7-dňovej dolaďovacej operácie (FTO – Fine Tuning Operation). Túto príležitosť využívali len ako alternatívu k obchodom na peňažnom trhu, preto aj výška ponúkaných úrokových sadzieb nasvedčovala toľto prístupu.

OBCHODOVANIE DOMÁCICH BÁNK NA PEŇAŽNOM TRHU EUROZÓNY

Obchodná aktivita domácich bánk na peňažnom trhu eurozóny zaznamenala počas minulého roka v porovnaní s rokom 2010 len mierne zmeny. Ročný obrat² obchodov vzrástol o 15 % na 624 mld. €, čo znamená priblíženie sa úrovni z prvého roka po vstupe do eurozóny (628 mld. €). Na tomto celkovom náraste sa podieľali depozitné a swapové obchody, ako aj obnovenie využívania repo obchodov.

V rámci **štruktúry nástrojov** naďalej dominovali depozitné obchody, po nich nasledovali menové swapy. Majoritný podiel si udržali depozitné obchody, ktoré domáce banky využívajú pri riadení likvidity. Nižšie využívanie menových swapov súvisí s nižším zastúpením zahraničných mien

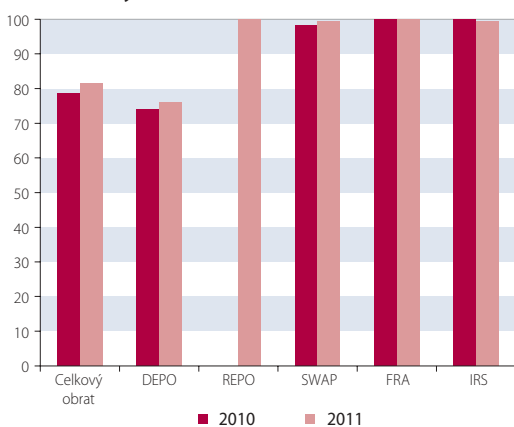
Graf 2 Štruktúra obchodov podľa jednotlivých nástrojov na domacom peňažnom trhu (v %)



Zdroj: NBS.



Graf 3 Podiel nerezidentov na celkových obratoch, depozitných, repo, swapových a derivátových obchodoch (v %)



Zdroj: NBS.

v portfóliách domácich bánk, čo nevyvoláva zvýšenú potrebu financovať sa v iných menách než v eurách. Poradie týchto dvoch nástrojov zostalo nezmenené od vstupu do eurozóny. V porovnaní s rokom 2010 sa však obnovilo obchodovanie na zabezpečenom trhu aj napriek tomu, že tento nástroj je spojený s dodatočnými nákladmi pri kolateralizovaní obchodu. V prípade obchodov s derivátmi FRA a IRS nenastali žiadne zmeny, naďalej sú významne minoritné.

V rámci **štruktúry protistrán** nenastali ani počas tretieho roku od vstupu do eurozóny žiadne podstatnejšie zmeny. Domáce banky naďalej najviac obchodovali s protistranami, ktoré pôsobia mimo územia SR (s nerezidentmi). Tieto protistrany sa podieľali na celkovej obchodnej aktivite na peňažnom trhu okolo 80 %. Podobný podiel sa zaznamenal aj v prípade depozitných obchodov. V prípade ostatných nástrojov nerezidenti naďalej zostávajú jedinými subjektmi, s ktorými domáce banky vstupujú do transakcií.

V štruktúre obchodov **podľa dĺžok splatností** tiež nenastali podstatnejšie zmeny, keďže sa

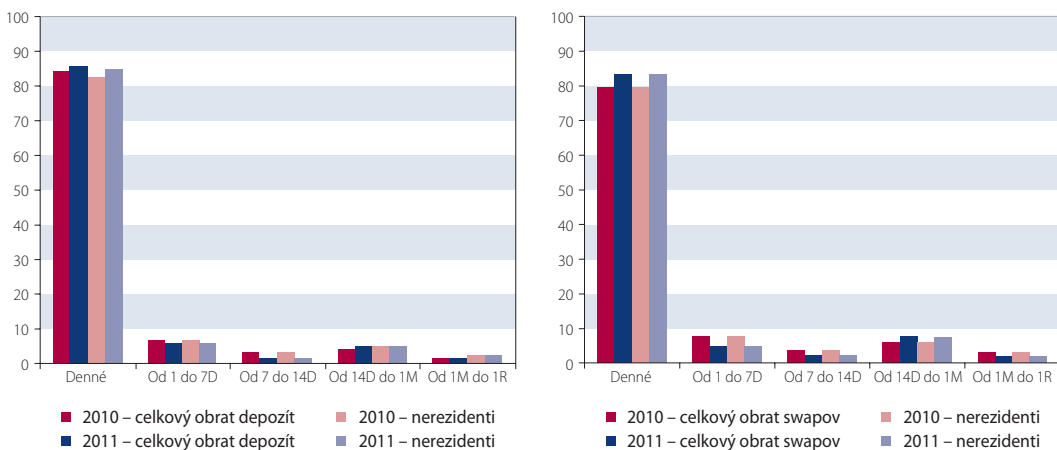
obchodovanie opätovne koncentrovalo na najkratšie segmenty. V rámci nich najvyšší podiel okolo 80 % predstavovali jednoduché transakcie. Obchodná aktivita pri depozitných a swapových obchodoch sa v menšej miere uskutočňovala aj s dĺžkami splatností do jedného mesiaca. Viazanie prostriedkov na kratšie obdobie poskytovalo väčšiu flexibilitu pri riadení likvidity. Podstatným faktorom vplyvujúcim na obchody bolo naďalej napätie na peňažnom a dlhopisovom trhu eurozóny. V prípade nutnosti zaobstaráť prostriedky na dlhšie obdobie, než bolo bežné na peňažnom trhu eurozóny, sa domáce banky zúčastnili na refinančných operáciách ECB. Keďže výkon menovopolitických operácií sa počas minulého roku takmer nezmenil, prípadné riziko z nezískania prostriedkov na trhu sa eliminovalo plne akceptovaným dopytom v ECB.

Podľa **vyjadrení dilerov** domácich bánk sa počas minulého roka obchodná aktivita na peňažnom trhu opätovne koncentrovala na obchody v rámci vlastnej bankovej skupiny. Obchody mimo nej pokrývali len transakcie medzi domácimi bankami navzájom.

Počas sledovaného obdobia sa zvýšené napätie na dlhopisovom trhu periférnych krajín vo väčšej miere rozšírilo na peňažný trh eurozóny, čo oddialilo zlepšenie podmienok obchodovania na tomto trhu. Podľa nich nejasné správy zo stretnutí európskych predstaviteľov neprispievali k upokojeniu zintenzívneného napätia. Okrem toho vyvolávali pochybnosti aj oni sami svojimi nejednotnými názormi na riešenie dlhovej krízy, ďalej o spôsobe a vplyvoch prijatých opatrení na stabilizovanie situácie. Problémom postupne nebol nedostatok likvidity, pretože tento problém ECB vyriešila úpravou výkonu menovopolitických operácií, ale jej distribúcia na medzibankovom trhu.

Domáce banky prijali viaceré mimoriadne opatrenia ECB pozitívne. V prípade opatrení prijatých koncom roku 2011 vyjadrili názor, že zníženie povinnosti plniť minimálne rezervy z 2 % na 1 % síce na jednej strane uvoľní časť likvidity, vzhľadom na

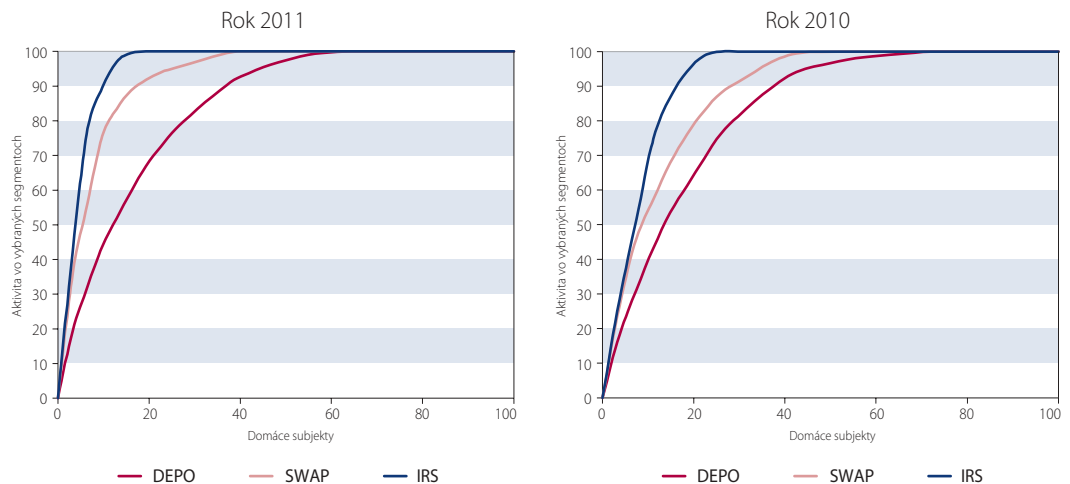
Graf 4 Štruktúra depozitných a swapových obchodov podľa dĺžok splatností (v %)



Zdroj: NBS.



Graf 5 Koncentrácia vybraných segmentov peňažného trhu podľa Lorenzovej krivky (v %)



Zdroj: NBS.

3 Materiál Euro Money Market Survey slúži každý druhý rok ako podklad na vypracovanie materiálu Euro Money Market Study, v ktorom sú zistené údaje doplnené o komentáre vysvetľujúce zaznamenané udalosti na peňažnom trhu eurozóny. Na zostavovaní oboch materiálov participujú aj dve domáce banky.

komplikovanú situáciu v eurozóne však otáznym zostáva investovanie týchto voľných prostriedkov. Okrem toho zopakovali námietku voči ukazovateľu likvidných aktív, ktorý spôsobuje limitovanie obchodnej aktivity na obdobie do jedného mesiaca, a preto prípadné transakcie na medzibankovom trhu alebo participácia na refinančných operáciách dlhších než posudzované obdobie naďalej zhoršuje plnenie tohto ukazovateľa.

V prípade účasti na menovopolitických operáciách ECB sa názory domácich bánk zásadnejšie nezmenili, keďže ECB modifikovala výkon menovopolitických operácií len minimálne (výnimkou sú dva trojročné tendre) a obchodovanie na peňažnom trhu pre ne naďalej zostáva primárnym spôsobom obstarania prostriedkov. Výhoda tohto spôsobu spočívala v oveľa nižších nákladoch, keďže pretrvávajúci prebytok likvidity stláčal krátkodobé úrokové sadzby výraznejšie pod úroveň úrokovej sadzby ECB pre hlavné refinančné operácie.

POSTAVENIE DOMÁCIH BÁNK VO VYBRANÝCH SEGMENTOCH PEŇAŽNÉHO TRHU

Predchádzajúca časť analyzovala aktivitu na agregátnej úrovni a v jednotlivých segmentoch peňažného trhu podľa zvolených kritérií. Aj napriek tomu, že počas sledovaného obdobia vzrástol počet domácich bankových subjektov pôsobiacich na peňažnom trhu eurozóny, tento fakt nemusí nič potvrdzovať. Pre lepšie vysvetlenie a následné identifikovanie zaznamenaného správania sa zameriame na päť najaktívnejších subjektov.

Celková obchodná aktivita naďalej zostala výlučne pod vplyvom depozitného trhu. Stupeň koncentrácie celkovej obchodnej aktivity piatich najaktívnejších subjektov na peňažnom trhu sa vplyvom minimálnych zmien v jednotlivých častiach oproti roku 2010 stabilizoval na úrovni približne 63 %.

Stupeň koncentrácie sa na depozitnom trhu ustálil na úrovni 60% a zostal segmentom s naj-

nižšou mierou koncentrácie. Druhým najvýznamnejším segmentom peňažného trhu bol menový swapový trh, na ktorom stupeň koncentrácie stúpil na 89 %. V prípade úrokového swapového trhu sa aktivita plne skoncentrovala na päť najaktívnejších domácich subjektov. Ostatné segmenty peňažného trhu (REPO a FRA trh) zaznamenali najvyšší stupeň koncentrácie na úrovni 100 %.

Okrem zúženia pohľadu na päť najaktívnejších subjektov môžeme stupne koncentrácie vybraných segmentov peňažného trhu lepšie ilustrovať pomocou Lorenzovej krivky vyjadrujúcej rovnomernosť alebo nerovnomernosť rozdelenia aktivity domácich bánk na peňažnom trhu.

Zo skonštruovaných Lorenzových kriviek je viditeľný rozdielny stupeň koncentrácie vybraných segmentov peňažného trhu, pričom v tejto grafickej analýze nie je zahrnutý zabezpečený a FRA trh, keďže tieto dva produkty boli plne pokryté len jedným domácim subjektom. Čím je miernejší sklon Lorenzovej krivky, tým je nižšia koncentrácia trhu a naopak.

OBCHODOVANIE EURÓPSKYCH BÁNK NA PEŇAŽNOM TRHU EUROZÓNY

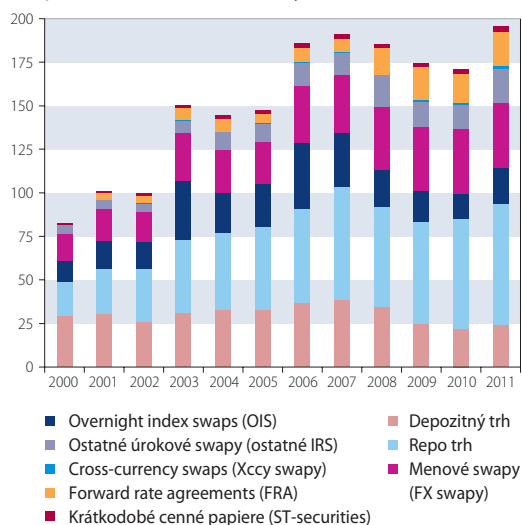
Keďže domáce banky nepôsobia len na lokálnom trhu, je vhodné zistiť, v akej miere bolo ich investičné správanie ovplyvnené aktivitou európskych bánk na agregátnej úrovni. Na tento účel sa použil pravidelne ročne zostavovaný *Euro Money Market Survey*³, ktorý obsahuje súbor údajov a názorov významných účastníkov európskeho peňažného trhu.

Celkový obrat na peňažnom trhu po prvýkrát od začiatku finančnej krízy medziročne vzrástol, a to o viac ako 10 %.

V rámci **štruktúry nástrojov** na eurovom peňažnom trhu obchodovanie na nezabezpečenom trhu síce stúpilo na úroveň z roku 2009, ale aj napriek tomu nedosahuje hodnoty pred finančnej krízy. Majoritný podiel však naďalej tvoria obchody na zabezpečenom trhu, na ktorom sa aktivita medziročne zvýšila.

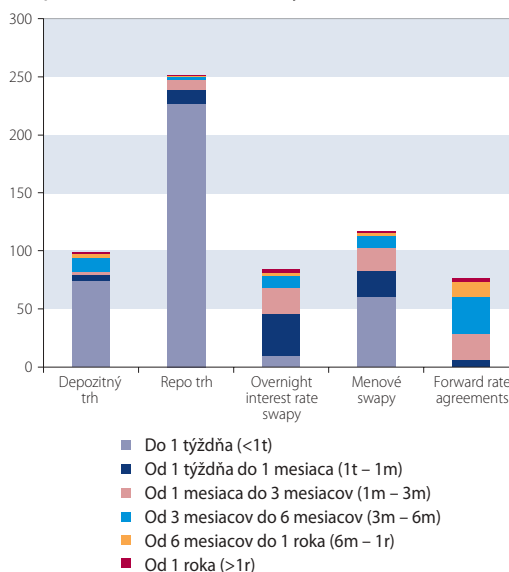


Graf 6 Prehľad priemerného denného obratu na peňažnom trhu eurozóny⁴



Zdroj: Euro Money Market Survey 2011.

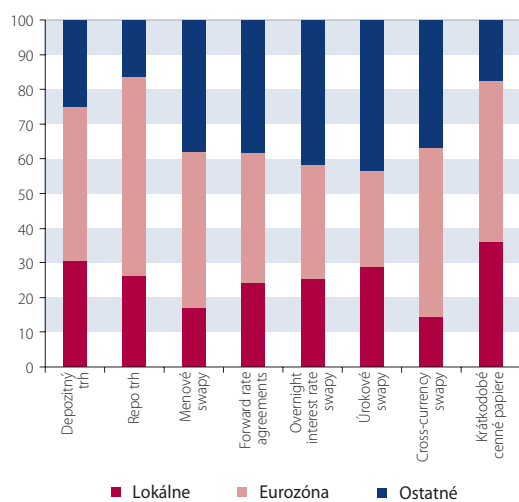
Graf 7 Štruktúra obchodov podľa dĺžok splatnosti na peňažnom trhu eurozóny v roku 2011



Zdroj: Euro Money Market Survey 2011.

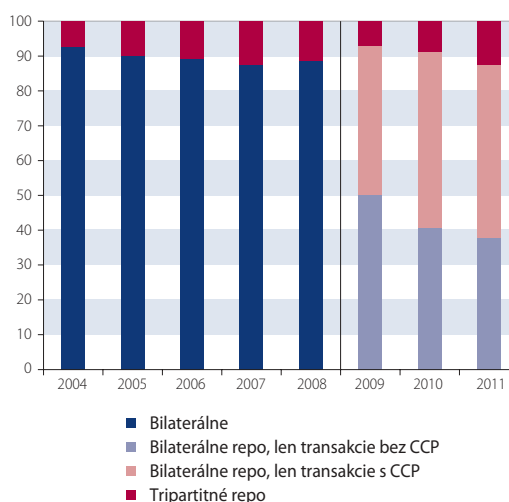
⁴ Všeobecná poznámka ku grafom 6 až 11 v tejto časti: hodnoty uvedené v jednotlivých grafoch sú indexmi, a preto východiskom pri porovnávaní vývoja za príslušné roky sú hodnoty z roku 2002 a v prípade štruktúry vybraný segment peňažného trhu.

Graf 8 Štruktúra protistrán vo vybraných segmentoch na peňažnom trhu v roku 2011 (v %)



Zdroj: Euro Money Market Survey 2011.

Graf 9 Štruktúra zabezpečeného trhu (v %)



Zdroj: Euro Money Market Survey 2011.

Z hľadiska **dĺžok splatnosti** obchodov sa naďalej najviac obchodovalo so segmentom s najkratšími splatnosťami, t. j. do jedného týždňa. Pri tejto dĺžke splatnosti sa transakcie najaktívnejšie uskutočňovali na nezabezpečenom, zabezpečenom a menovom swapovom trhu.

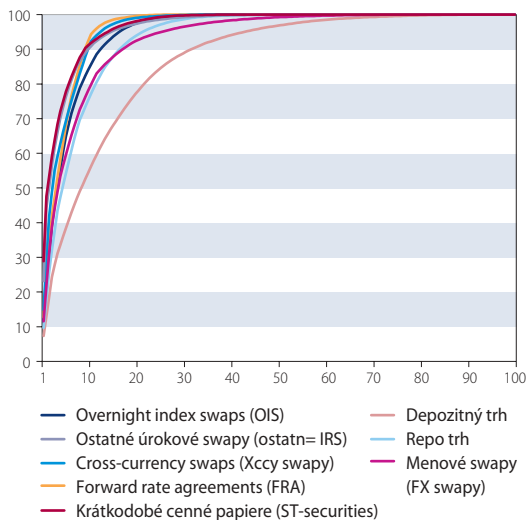
V rámci **štruktúry protistrán** sa najviac transakcií uskutočnilo s protistranami pôsobiacimi v eurozóne na zabezpečenom a nezabezpečenom trhu. Podobne to platí aj pre domáce banky (bližšie v časti o obchodovaní domácich bánk na peňažnom trhu eurozóny). V prípade derivátov tvorila táto skupina protistrán najvýznamnejší podiel pri menových a úrokových swapoch (OIS a ostatné).

V rámci **štruktúry typov zabezpečených obchodov** si udržali dominantné postavenie bilate-

rálne obchody s podielom takmer 90%, pretože nárast dopytu po tripartitných obchodoch nebol dostatočný na podstatnejšiu zmenu štruktúry. Pri pohľade na zloženie bilaterálnych obchodov naďalej prevládajú obchody uzatvorené s centrálnymi protistranami (CCP).

Z Lorenzovej krivky je viditeľná **koncentrácia obchodnej aktivity** v jednotlivých segmentoch trhu. V prípade dvoch najvýznamnejších parciálnych trhov nastal pokles koncentrácie na nezabezpečenom trhu a naopak, jej mierny nárast na zabezpečenom trhu. Pre ostatné segmenty (derivátový trh) je naďalej typická vyššia miera koncentrácie obchodnej aktivity.

Počas sledovaného obdobia derivátové obchody na peňažnom trhu medziročne stúpili, pričom

**Graf 10 Koncentrácia obchodnej aktivity vyjadrená pomocou Lorenzovej krivky v roku 2011**

Zdroj: Euro Money Market Survey 2011.

Poznámka: Os x znázorňuje európske banky a os y podiel vo vybranom segmente peňažného trhu.

z významnejších derivátových nástrojov vzrástlo využívanie swapov OIS a iných úrokových swapov. Dopyt po menových swapoch zostal takmer na nezmenenej úrovni.

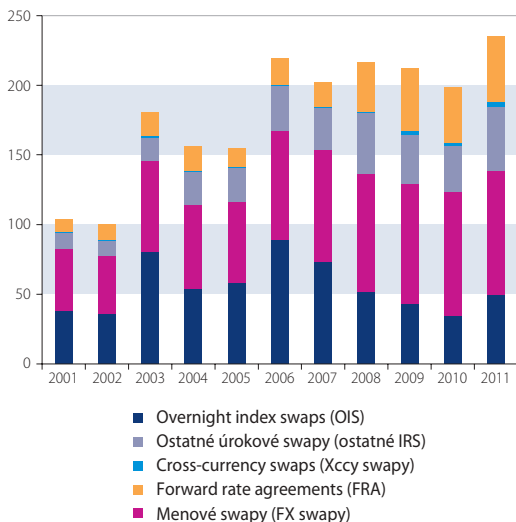
POROVNANIE AKTIVITY BÁNK EUROZÓNY S AKTIVITOU DOMÁCIH BÁNK

Vychádzajúc zo zisteného je možné skonštatovať, že ani počas tretieho roka od vstupu do eurozóny nedošlo ku konvergencii obchodnej aktivity domácich bánk k európskej. Naďalej pretrvávali rozdiely, najmä pokiaľ ide o obchody na zabezpečenom trhu, ktorý na rozdiel od domáceho tvorí na agregátnej úrovni stále najvýznamnejšiu časť tohto trhu. Táto skutočnosť zrejme súvisí so všeobecne platnými faktormi, ktoré sa nezmenili, a to s nižšou požiadavkou na obchodovanie na zabezpečenom trhu, keďže potrebu likvidity naďalej plne pokrýva depozitný trh. Ďalším dôležitým faktorom je zúženie obchodnej aktivity na subjekty v rámci vlastnej bankovej skupiny, čo čiastočne eliminuje riziko, a preto nevyžaduje poskytovanie kolaterálu ako zábezpeky. Okrem toho sú to aj vyššie domáce náklady spojené s kolateralizáciou obchodu, vyplývajúce z poplatkovej politiky domácich inštitúcií, a to burzy a centrálného depozitára cenných papierov.

Špecifickosť domáceho trhu oproti charakteristikám na agregátnej úrovni je ovplyvnená veľkosťou, významnosťou a najmä tým, že domáce banky pôsobia ako dcéry zahraničných bankových skupín (koncentrácia na skupinu, redistribúcia zdrojov).

ZÁVER

Uplynulý rok bol pre domáce banky už tretím rokom pôsobenia v podmienkach eurozóny. Aktivita na eurovom peňažnom trhu bola naďalej výrazne limitovaná negatívnym sentimentom

Graf 11 Priemerný denný obrat na OTC derivátovom trhu

Zdroj: Euro Money Market Survey 2011.

z pretrvávajúcej európskej dlhovej krízy, ktorá sa navyše prehĺbila po pochybnostiach o trvalej udržateľnosti vývoja verejných financií viacerých významných krajín. Okrem toho sa vyskytovali nejednotné názory európskych predstaviteľov, pokiaľ ide o stabilizáciu verejných financií krajín eurozóny. Ďalším problémom sa stal nevyjasnený spôsob riešenia gréckeho štátneho dlhu.

V prípade domácich bánk sa potreby v oblasti likvidity naďalej primárne financovali obchodmi na peňažnom trhu. Aktivita síce vzrástla bližšie k úrovni zaznamenatej v prvom roku po vstupe do eurozóny, v štruktúre nástrojov ani v okruhu protistrán však nedošlo k podstatnejšej zmene. Naďalej sa prebytok alebo nedostatok likvidity pokrýval depozitnými obchodmi so subjektmi pôsobiacimi v rámci vlastnej bankovej skupiny alebo medzi domácimi bankami navzájom.

Vzhľadom na nestážovaný prístup ku zdrojom na peňažnom trhu sa potreba domácich bánk doplniť si prostriedky prostredníctvom refinančných operácií zvyčajne obmedzila len na zriedkavú participáciu pri nízkych sumách. Okrem eurových operácií sa uskutočňovali aj dolárové tendre. Keďže zahraničné meny netvorili významnejšiu časť bilancie domácich bánk a financovať prípadné potreby z nich vyplývajúce sú naďalej schopné zabezpečiť si na peňažnom trhu, domáce banky nemali dôvod zúčastňovať sa na týchto operáciách. Po výraznom znížení ceny dolárových prostriedkov síce niektoré vyjadrili prípadný záujem, ale ten súvisel len s možnosťou vymeniť získané americké doláre za eurá na devízovom trhu za výhodnejších podmienok než priamou účasťou v eurových refinančných tendroch alebo na peňažnom trhu.

Domáci bankový sektor opäť zaznamenal primárny prebytok likvidity, keďže plne nevyužil zdroje získané od klientov vrátane emitovaných



cenných papierov (HZL) na poskytovanie úverov klientom. Nevyčerpané primárne zdroje týmto vytvorili priestor na investovanie do cenných papierov alebo na ich umiestnenie na peňažnom trhu. Pokiaľ ide o správanie zaznamenané počas roku 2011, môžeme skonštatovať, že nárast úverovej aktivity bol prefinancovaný prostredníctvom rastúcich primárnych vkladov od klientov a v menšej miere obchodmi na peňažnom trhu. Domáca úverová aktivita zaznamenala na rozdiel od eurozóny výraznejšiu dynamiku (stále však zostáva za rastom zaznamenaným v rokoch 2007 a 2008). Zároveň sa týmto zúžil priestor na požíčavanie voľných prostriedkov ostatným subjektom na peňažnom trhu.

Podľa predbežných ukazovateľov môžeme očakávať, že podmienky na finančnom trhu budú počas tohto roka výrazne ovplyvnené vývojom súvisiacim s európskou dlhovou krízou, požiadavkami

regulátorov na kapitálovú primeranosť, úspornými opatreniami vo fiškálnej politike a vyhládkami na ekonomický rast členských krajín eurozóny. Tieto udalosti môžu ovplyvniť ECB pri optimalizácii osobitných opatrení na stabilizáciu ekonomickej situácie a bankových subjektov.

Domáce banky budú okrem toho zrejme ovplyvnené aj príslušnosťou k vlastnej bankovej skupine, k pôsobeniu a aktivitám materskej banky. Prípadná participácia na menovopolitických operáciách ECB decentralizovane uskutočňovaných prostredníctvom NBS bude závisieť od vývoja najkratších úrokových sadzieb oproti základnej úrokovej sadzbe, naplnenia úverových línií alebo aktivít na peňažnom trhu. Okrem trhových podmienok ďalším faktorom bude vývoj hospodárskej situácie a s tým spojenej úverovej aktivity, ktorá ovplyvňuje potrebu likvidity bankových subjektov.

I N F O R M Á C I E

Ponuka podujatí Inštitútu bankového vzdelávania NBS, n. o., na máj 2012



Názov vzdelávacieho podujatia	Dátum konania
Skúška sprostredkovateľov – stredný stupeň	4. 5. 2012
Stress Testing and Scenario modeling	10. 5. 2012
Business Intelligence a Business Discovery – ako zlepšiť a zefektívniť reporting a analýzy	9. 5. 2012
Zmeny v IFRS od roku 2009	10. 5. 2012
Etiketa a základy spoločenského protokolu v práci I/2.	11. 5. 2012
Cenné papiere (domáce a zahraničné)	15. 5. 2012
Moderné trendy v kontroingu v bankovníctve – prípadové štúdie	15. 5. 2012
Metodológia, procesy a kvalita s nadväznosťou na ISO a audit	15. 5. 2012
Stratégia boja proti legalizácii príjmov z trestnej činnosti a financovanie terorizmu v bankovníctve/finančných službách	15. 5. 2012
Školenie pre používateľov APS STATUS_DFT	16. 5. 2012
Bazilejské dohody o kapitáli, finančné riziká banky a ich riadenie IV	18. 5. 2012
Analýza dlhopisov, oceňovanie a účtovanie	21. – 24. 5. 2012
OFV – stredný/vyšší stupeň – sektor úvery	22. – 23. 5. 2012
Skúška sprostredkovateľov – vyšší stupeň	24. 5. 2012
Adaptácia nových pracovníkov v predajnom procese	29. – 30. 5. 2012
Právo Európskej únie z pohľadu Lisabonskej zmluvy	29. 5. 2012
Školenie ICM Target2	30. 5. 2012