



# Manažment likvidity v kontexte novej európskej regulácie

Matej Krčmár  
Národná banka Slovenska

*Manažment likvidity finančných inštitúcií je oblasť, v ktorej svojho času platila nepísaná téza, že likvidita nemusí byť riadená na sektorovej úrovni, keďže likvidita v bankovom sektore vždy bola a vždy bude. Zjednodušene povedané, akékoľvek finančné aktíva budú na trhoch viac či menej likvidné. Tento predpoklad bol podporený predkrízovým rastom trhu aktív a veľmi ľahkým prístupom k získaniu financií za nízku cenu.*

1 Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 575/2013 o prudenciálnych požiadavkách na úverové inštitúcie a investične spoločnosti a o zmene nariadenia (EÚ) č.

648/2012, označované aj ako CRR (Credit Requirement Regulation).

2 Smernica Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 2013/36/EÚ o prístupe k činnosti úverových inštitúcií a prudenciálnom dohlade nad úverovými inštitúciami a investičnými spoločnosťami, o zmene smernice 2002/87/ES a o zrušení smerníc 2006/48/ES a 2006/49/ES, označovaná aj ako CRD IV (Credit Requirement Directive).

Turbulentné roky 2007 a 2008 na finančných trhoch priniesli novú skúsenosť, ukazujúc, ako rýchlo sa môže rozplynúť dostupnosť trhovej likvidity a že platnosť uvedenej tézy stojí viac na silných predpokladoch z čias dobrých trhových podmienok a ekonomických fundamentov. Jednoduchý prístup inštitúcií k trhovej likvidite sa v stresovej situácii nepotvrdil. Aj keď sa vedú polemiky, či to bolo spôsobené viac nedostatkom trhovej likvidity alebo stratou dôvery. Výsledkom bolo, že banky napriek adekvátnej úrovni kapitálu nedokázali obozretne riadiť svoju likviditu, čo malo ďalekosiahle následky na finančný sektor, ale aj na reálnu ekonomiku. Situácia si vyžiadala zásah centrálnych bánk na podporu trhov a v niektorých prípadoch aj individuálnych inštitúcií. Kríza na jednej strane ukázala, ako vývoj na finančných trhoch v poslednom desaťročí zvýšil zložitosť riadenia rizika likvidity a upozornila na dôležitosť venovať mu zvýšenú pozornosť. Pretože nedostatok likvidity v individuálnych inštitúciách a jej obmedzený prístup na finančný trh môže mať významný negatívny dosah na celý finančný systém. Na druhej strane kríza opätovne navrátila otázku významu likvidity pre riadne fungovanie tak finančných trhov, ako aj bankového sektora.

## RIZIKO LIKVIDITY – TERMINOLÓGIA A JEHO ELIMINÁCIA V RÁMCI NOVEJ REGULÁCIE

Prvý ucelený návrh manažmentu rizika likvidity predložil Bazilejský výbor už v roku 2008. O dva roky neskôr prišiel s prvým návrhom kvantitatívnych ukazovateľov na vykazovanie úrovne krytia likvidity. V januári 2013 bol predstavený nový balík modifikácií parametrov pôvodného ukazovateľa, vychádzajúci z prvých skúseností a kvantifikácií dobrovoľného výkazníctva (reportingu). Nový balík obsahoval zmeny, ako napríklad definíciu likvidných aktív a čistých záporných finančných tokov, a posun plnej záväznosti z roku 2015 na január 2019.

Jedným z opatrení na zamedzenie vzniku krízy likvidity vo finančnom sektore na európskej úrovni je nová regulácia v šiestej časti nariadenia<sup>1</sup> (Credit Requirement Regulation – CRR) a v ďalších samostatných článkoch nariadenia i smernice<sup>2</sup> (Credit Requirement Directive – CRD IV), inšpirovaných

návrhom Bazilejského výboru (Bazilej III), ktoré boli prijaté 26. 6. 2013 s účinnosťou od 1. 1. 2014. Patria do balíčka opatrení, tzv. *single rule book*, ktorých cieľom je podporiť jednotné pravidlá pre posilnenie jednotného trhu a obozretného podnikania finančného sektora, posilniť schopnosť trhu absorbovať šoky vyplývajúce z finančných a ekonomických stresov, zabrániť prelievaniu rizík z finančného sektora do reálnej ekonomiky a v neposlednom rade zabrániť príležitostiam na regulačnú arbitráž.

V oblasti likvidity nariadenie CRR okrem iného zjednocuje terminológiu a rovnako ako iné anglické zdroje používa len termíny „*liquidity*“ (likvidita), „*inflow*“ (kladný peňažný tok) a „*outflow*“ (záporný peňažný tok). Výraz „*solvency*“ (platobná schopnosť) sa nepoužíva v súvislosti s likviditou, ale spája sa len s kapitálovou primeranosťou.

V našej legislatíve a aj v niektorej českej i slovenskej odbornej literatúre sa naopak v súvislosti s likviditou bánk používa aj termín platobná schopnosť. Pravdepodobne to súvisí s udalosťami 90-tých rokov minulého storočia, keď sa v tomto hospodárskom priestore často skloňovala platobná neschopnosť firiem a tak sa toto vymedzenie prenieslo aj do bankového sektora.

Platobná schopnosť sa chápe v zmysle momentálnej hotovosti, ktorú môže podnik použiť na úhradu splatných záväzkov v danom termíne, teda že podnik má k dispozícii (v pokladni a na účtoch) viac voľných finančných prostriedkov, ako je suma splatných záväzkov. Takto chápanú platobnú schopnosť – ako schopnosť riadne a včas plniť peňažné záväzky z naakumulovaných príjmov – nemožno používať v bankovom sektore z niekoľkých dôvodov. Hlavným rozdielom je, že základnou úlohou bánk je transformácia splatnosti krátkodobých vkladov (vysoko likvidných zo strany ich vlastníka) do rôznych typov likvidných a nelikvidných aktív (úverov), zvyčajne s výrazne dlhšou splatnosťou ako vklady. Banka z povahy svojej činnosti pracuje s asymetriou splatností svojich aktív a pasív, ktorá môže byť zmluvná alebo odhadovaná, a za určitých okolností môžeme hovoriť aj o neočakávanej splatnosti. Na jednej strane zmluvná splatnosť vychádza zo zmluvných podmienok a vplyva na splatnosť, ktorú banka



odhaduje podľa svojho obchodného modelu. Na druhej strane klienti môžu vyčerpať viac vkladov, resp. opätovne vložiť (*roll over*) menej vkladov, ako banka odhadovala, alebo môžu využiť možnosť výberu vkladu pred jeho splatnosťou aj za cenu pokuty, čo banka neočakávala. Zároveň pri riadení likvidity je treba vziať do úvahy odlišnú mieru istoty peňažných tokov bánk tak na strane aktív, ako aj na strane pasív, pretože sú ovplyvňované vonkajšími udalosťami a aj samotným správaním klientov jednotlivých segmentov. Z toho vyplýva, že banky splatné záväzky zvyčajne pokrývajú priebežne cez kladné peňažné toky plynúce buď z aktív, alebo aj z premeny aktív na hotovosť, alebo čerpaním likvidity z centrálnej banky. Preto ak hovoríme o likvidite bánk, máme na mysli ich schopnosť financovať nárast aktív a plniť splatné záväzky pri asymetrii splatností s cieľom zachovať ziskovosť bez spôsobenia nečakaných strát.

S rastom aktív súvisí diverzifikácia a kvalita portfólia bánk. Banka musí mať také kvalitné aktíva, že v prípade neočakávaných udalostí vyplývajúcich z rôznych zdrojov je schopná rýchlo premeniť tieto aktíva na hotovosť. Pri manažmente likvidity banky teda ide prioritne o riadenie finančných transakcií, ktoré zo svojej podstaty vystavujú banku riziku likvidity. To pramení z nedostatočnej predajnosti, resp. kúpy aktíva. V dôsledku toho má manažment rizika likvidity v bankovom sektore dve roviny. Prvou je riziko likvidity samotnej inštitúcie (*funding liquidity risk*), keď banka nie je schopná účinne plniť očakávané a neočakávané aktuálne, ale aj budúce hotovostné toky a potreby zabezpečenia bez ovplyvnenia buď denných operácií, alebo finančnej stability inštitúcie. Druhou je nie menej významné trhové riziko likvidity (*market liquidity risk*), keď banka nemôže jednoducho vyrovať alebo zlikvidovať pozíciu za trhovú cenu v dôsledku narušenia trhu alebo nedostatočnej veľkosti trhu. Obe tieto riziká sa navzájom prelínajú a spolu súvisia. Aby ich bolo možné eliminovať, či už na úrovni inštitúcie alebo sektora, v šiestej časti nariadenia CRR sa zavádzajú nové požiadavky na likviditu, jednotné pre celý bankový sektor, ktoré je potrebné plniť na individuálnej, subkonsolidovanej i konsolidovanej úrovni. Okrem prípadov, keď príslušné orgány súhlasia s vytvorením tzv. likviditných podskupín a bude udelená výnimka z uplatňovania požiadaviek šiestej časti CRR na individuálnom základe, resp. pre všetky alebo niektoré dcérske spoločnosti v EÚ, a plnenie ukazovateľov likvidity bude len na úrovni materskej inštitúcie alebo schválenej likviditnej podskupiny.

Napriek rozsiahlemu definovaniu parametrov nových ukazovateľov a ich vykazovania šiesta časť nariadenia CRR nie je úplná a niektoré vykonávacie detaily musia byť v nasledujúcom období spresnené. Prípravou ôsmich predpisov je poverený Európsky bankový orgán (European Banking Authority – EBA), ktorý má do zadaných termínov predložiť Európskej komisii na schválenie tzv. technicko-implimentačné<sup>3</sup> alebo regulačné<sup>4</sup> štandardy, alebo vykonávacie inštrukcie (*guideli-*

*nes*), a tie budú mať priamu záväznosť tak ako nariadenie CRR. Predpisy majú pomôcť inštitúciám jednoduchšie, jasnejšie a jednotne plniť príslušné články nariadenia o nových požiadavkách na krytie likvidity (*liquidity coverage requirement – LCR*) a stabilné financovanie (*net stable funding requirements – NSFR*) zároveň však môžu mať vplyv na ich parametre, resp. na ich finálnu podobu.

Aby sa banky pri manažmente likvidity nespoliehali len na kladné toky, ukazovateľ LCR im ukladá povinnosť držať adekvátnu zásobu nezábezpečených likvidných aktív, ktorými pokrývajú rozdiel medzi zápornými a kladnými tokmi likvidity. Cieľom je zabezpečiť, aby inštitúcie udržiavali úroveň vankúšov likvidity, pomocou ktorých si za závažne stresových podmienok zabezpečia potreby likvidity počas 30-dňového obdobia.<sup>5</sup> Ukazovateľ LCR má zlepšiť schopnosť individuálnych bánk, ale aj sektora absorbovať šoky vyplývajúce z finančného alebo ekonomického napätia a posilniť odolnosť bánk voči riziku likvidity z krátkodobého hľadiska.

Druhý zavádzaný ukazovateľ NSFR zas podporuje v dlhodobom horizonte tvorbu dodatočného záujmu bánk priebežne financovať svoje aktivity s viac stabilnými zdrojmi financovania.

## SPRESŇUJÚCE IMPLEMENTAČNÉ ŠTANDARDY

Prvou, najviac diskutovanou témou s množstvom otázok bola požiadavka na nové vykazovanie likvidných aktív, záporných a kladných peňažných tokov (*outflow a inflow*) podľa článkov 416 až 425 nariadenia CRR, a to pre hostovský, domáci a konsolidujúci orgán dohľadu. Zaoberá sa tým článok 415 nariadenia CRR, ktorý poveruje EBA prípravou dvoch technických štandardov. Prvý z nich sa týka samotného ukazovateľa LCR. Harmonizuje jednotný formát, frekvenciu, termíny vykazovania, definície a informačno-technické riešenia, ktoré budú používať úverové inštitúcie a investičné firmy v EÚ na vykazovanie LCR, aby kompetentné orgány dokázali hodnotiť riziko v celej EÚ a zároveň ho dokázali efektívne porovnávať medzi jednotlivými inštitúciami s cieľom identifikovať objavujúce sa systémové riziko. Predkladanie výkazov bude záväzné v druhom štvrťroku 2014 s prvým referenčným dátumom 31. 3. 2014. Technický štandard bude obsahovať všetky príslušné výkazy k likvidným aktívam, záporným a kladným peňažným tokom a tzv. collateral swaps, ako aj k stabilnému financovaniu s inštrukciami až po úroveň jednotlivých položiek. Výkazy sa budú predkladať na mesačnej báze a prvé výkazy budú platné do 31. 12. 2014, keď by sa mali zapracovať pripomienky a skúsenosti zo sektora z tohto obdobia.

Banky na konsolidovanej úrovni aktuálne získavajú skúsenosti s novým výkazníctvom, keďže už dnes prebieha dobrovoľné monitorovacie obdobie podľa výkazov Bazileja III, rozšírené o európske špecifiká. Do tejto monitorovacej fázy sa zapojili aj individuálne banky z rôznych členských štátov prostredníctvom príslušných orgánov vrátane

3 Implementing technical standard – ITS.

4 Regulatory technical standard – RTS.

5 Termíny „úroveň vankúšov likvidity“ a „závažné stresové okolnosti“ v zmysle čl. 460 nariadenia CRR podrobne upresní Komisia najneskôr do 31. 12. 2014.



niektorých významných bánk pôsobiacich na Slovensku.

Druhým technickým štandardom je výkaz na sledovanie dodatočných ukazovateľov likvidity. Nariadenie CRR nestanovuje, aké ukazovatele to majú byť, len požaduje, aby ich EBA vypracovala a predložila Komisii do 1. 1. 2014. Prvý návrh technicko-implimentačných štandardov obsahuje päť ukazovateľov s cieľom získať komplexný prehľad o profile rizika likvidity a informácie o varovných signáloch, či trh stráca dôveru voči inštitúcii alebo podmienky financovania sa všeobecne pre finančné inštitúcie zhoršujú. Inštrukcia zahŕňa dva súbory výkazov s ich podvýkazmi a inštrukciami, a to:

a) *časové pásma zmluvných a očakávaných splatností*, pomocou ktorých sa budú identifikovať rozdiely medzi záporným a kladným peňažným tokom a miera ich pokrytia nezaloženými likvidnými aktívami. Nesúlad zmluvnej splatnosti bude poskytovať pohľad, do akej miery sa banka spolieha na transformáciu splatnosti na základe svojich súčasných zmlúv a aké sú jej očakávania v prípade naplnenia preddefinovaných stresových podmienok.

b) *koncentrácia financovania podľa protistrany a produktov* – cieľom týchto ukazovateľov bude identifikovať také významné protistrany a produkty, ktorých vyčerpanie môže byť pre banku spúšťačom problémov s likviditou. Navrhuje sa, aby úverové inštitúcie uvádzali s podrobnými informáciami prvých desať najväčších protistrán, od ktorých získali zdroje presahujúce hranicu 1 % celkových pasív. V prípade produktov sa navrhuje, aby úverové inštitúcie obdobne hlásili celkovú výšku prijatých zdrojov z každej produktovej kategórie presahujúcu rovnakú hranicu.

Ďalším dodatočným ukazovateľom je cena rôznych zdrojov financovania. Tento ukazovateľ bude poskytovať informácie o priemernom objeme a cene transakcií, ktorú platia inštitúcie za zdroje s rozličnou splatnosťou v rozmedzí od jednodňových vkladov až po 10 rokov. Posledným bude ukazovateľ o *predĺžení splatností financovania (rollover of funding)*, ktorého úlohou bude zhromažďovať informácie o objeme splatných zdrojov a nových získaných zdrojoch v rôznych časových intervaloch.

Predmetom diskusie je aj definovanie likvidných aktív. Nariadenie CRR v článku 416 uvádza základné podmienky, podľa ktorých možno aktíva vykazovať ako likvidné, a teda zahrnúť ich do ukazovateľa LCR. Aby mohol byť cenný papier uznaný ako likvidné aktívum, v nariadení sa definujú aj minimálne trhové podmienky na obchodovanie s týmto aktívom a podmienky pre trhy, na ktorých sa má s ním obchodovať. Tieto podmienky môžu vylúčiť niektoré cenné papiere, ktoré sa v menových operáciách bežne akceptujú.

Aktíva spĺňajúce tieto podmienky nariadenie CRR ďalej triedi na aktíva mimoriadne vysokej likvidity a kreditnej kvality a na aktíva vysokej likvidity a kreditnej kvality. Definície pre tieto kategórie sú však otvorené a podľa článku 509 nariadenia

CRR musí EBA predložiť Komisii raz ročne správu, v ktorej okrem iných hodnotení uvedie prvýkrát do 31. 12. 2013 vhodné definície a do 31. 12. 2014 jednotné definície aktív vysokej a mimoriadne vysokej likvidity a kreditnej kvality. Konečné rozhodnutie v tejto otázke prijíma Európsky parlament a Rada. Finálne zatriedenie aktív podľa likvidnej kvality budeme teda poznať až 1. 1. 2015. Z tohto dôvodu nariadenie CRR dovoľuje inštitúciám stanoviť si vlastné definície a kompetentným orgánom poskytnúť všeobecné pokyny, ktoré musia inštitúcie dodržiavať pri stanovení aktív vysokej a mimoriadne vysokej likvidity a kreditnej kvality.

Téma neočakávaných výberov retailových vkladov v stresových podmienkach a množstvo likvidných aktív, ktoré majú banky na tieto vklady držať, bola a stále je citlivou nielen pre banky s retailovým obchodným modelom. Nariadenie CRR rozdeľuje vklady do niekoľkých rizikových skupín. Základným kritériom na posudzovanie záporných tokov z vkladov je ich stabilita, resp. nemožnosť ich čerpania v prípade turbulencií na trhu počas 30 dní. Čím menšia je pravdepodobnosť čerpania vkladov, tým menšia časť objemu vkladov bude musieť byť pokrytá likvidnými aktívami. Z tohto dôvodu nariadenie v zmysle čl. 421 rozlišuje štyri rizikové skupiny s príslušným koeficientom. Prvou je skupina, kde klienti skoro za žiadnych okolností nemôžu vybrať svoje vklady počas 30-tich dní, resp. výška pokuty ich odrádza od takéhoto kroku. Pre tieto vklady je stanovená nulová výška koeficientu. Druhou skupinou nízkorizikových vkladov s koeficientom 5 % sú vklady (zvyčajne bežné účty) spadajúce pod schémy ochrany vkladov s ďalšími podmienkami viazanosti na tzv. transakčný účet vrátane účtov, v prospech ktorých sa pripisujú pravidelné mzdy, alebo „na vybudovaný vzťah“. Vklady, ktoré nespádajú pod tieto charakteristiky, majú vyšší koeficient viazanosti likvidných aktív na úrovni 10 % z objemu týchto vkladov. Poslednou štvrtou skupinou sú najrizikovejšie vklady, na ktoré sa môže uplatniť rôzne vyšší koeficient. Pri tejto kategórii vkladov sa musí zohľadniť správanie vkladateľov a ďalšie faktory, ktoré vedú k vyšším záporným čerpaniam, ako napr. volatilita vkladov, objem vkladu, vzťah banky s klientom, distribučný kanál, meny vkladu, ale aj výnosová krivka na vklady. Podmieňujúce kritériá rizikovosti vkladov, správanie klientov, ako aj vymedzenie produktov na uplatňovanie navrhovaných koeficientov má opäť pripraviť a zverejniť formou usmernenia EBA do konca roka 2013.

Ako sa dá predpokladať, nové požiadavky budú vytvárať tlak na detailnejšie monitorovanie vkladov a tým na dodatočné náklady bánk. Zostane len na ich posúdení, ktoré náklady budú viac ohrozovať ziskovosť, či to budú náklady na viazanie likvidných aktív alebo dodatočné náklady na selektovanie vkladov (IT, právne služby a pod.) do triedy s nižším koeficientom a objemom držania likvidných aktív.

Ďalšie technické štandardy, ktoré sa pripravujú a spresňujú implementačnú prax, sa týkajú aktív v iných menách a derivátových obchodov.



Pre inštitúcie, ktoré majú aktíva alebo obchody v inej mene relevantnej v členských štátoch, musí EBA pripraviť a predložiť Komisii do 31. 3. 2014 v zmysle článkov 419 a 416 dva technické štandardy. Jeden z nich sa bude zaoberať dostupnosťou prevoditeľných aktív vysokej a mimoriadne vysokej likvidity a kreditnej kvality v menách, ktoré sú významné pre banky usadené v EÚ. V prípade, že bude nedostatok likvidných aktív v danej mene, budú definované pravidlá pre uplatnenie výnimiek, aby sa zabezpečilo krytie likvidity v danej mene. Druhý z nich definuje pravidlá pre situácie, keď pre niektoré meny bol zúžený kolaterál prípustný pre štandardné operácie centrálnej banky v členskom štáte, alebo ak sú likvidné aktíva držané na krytie záporných tokov v mene tretej krajiny alebo v centrálnej banke danej tretej krajiny.

V prípade vzniku potenciálneho dodatočného záporného toku z derivátových obchodov podľa čl. 423 nariadenia CRR v dôsledku závažného zhoršenia kreditnej kvality inštitúcie a z toho plynúcej dodatočnej potreby zabezpečenia môže príslušný orgán požadovať od inštitúcie pripočítanie tohto dodatočného záporného toku na zmluvy, ktoré považuje za významné v prípade negatívneho trhového scenára. EBA preto musí vypracovať návrh na určovanie tejto významnosti a metódy merania dodatočného záporného toku do 31. 3. 2014.

Poslednou otvorenou oblasťou sú medzibankové cezhraničné toky. Nová regulácia penalizuje banky „za vznik krízy“, a to elimináciou financovania a závislosti od medzibankového trhu prostredníctvom zmluvných, ale nečerpaných úverových nástrojov ako zdroja rýchleho a istého financovania v čase turbulencií. Na takéto medzibankové linky požaduje držať 100 % likvidných aktív na strane pasív a na strane aktív ich neakceptuje do výpočtu ukazovateľa v zmysle článkov 422 a 425 nariadenia CRR. Aby nedošlo k úplnému zamrznutiu cezhraničného pohybu finančných zdrojov v rámci bánk, CRR pripúšťa jednu výnimku vnútrogrupinových tokov. Po uplatnení postupu a podmienok spolupráce príslušných orgánov dohľadu v zmysle čl. 20 nariadenia CRR je možné uplatniť iné koeficienty na záporný aj na kladný peňažný tok. Príslušné technicko-implimentačné štandardy musí EBA pripraviť do 1. 1. 2015. Prvýkrát však musí o svojich návrhoch informovať do 31. 12. 2013 v správe, v ktorej sa spresní kalibrácia kladných a záporných tokov,

ako aj dodatočné objektívne kritéria na použitie iných koeficientov na vnútrogrupinové cezhraničné úverové linky.

### ZÁVÄZNÁ PLATNOSŤ A NÁRODNÉ UKAZOVATELE LIKVIDITY V PRECHODNOM OBDOBÍ

Napokon zostáva dotknúť sa otázky účinnosti plnenia požiadaviek na krytie likvidity (LCR). V zmysle článku 460 nariadenia CRR bude zavedenie tohto ukazovateľa postupné – od roku 2015 z úrovne 60 % až po plnú záväznosť od 1. 1. 2018. Ak však vývoj na trhu alebo iný vývoj významne ovplyvní možnosť zavedenia tohto ukazovateľa, bude možné účinnosť jeho záväzného plnenia na úrovni 100 % v roku 2018 odložiť. V takomto prípade Komisia môže uplatniť delegovaný akt a odložiť plnenie o jeden rok s tým, že v roku 2018 by bol minimálny záväzný štandard na úrovni 90 % požiadavky na krytie likvidity.

Z dôvodu postupného a odloženého zavedenia jednotnej požiadavky na plnenie krytia likvidity bolo potrebné vyriešiť rozdielnu prax v členských štátoch v oblasti regulácie bankovej likvidity. Nariadenie v článku 412/5 dovoľuje členskému štátu udržiavať alebo dokonca zaviesť vlastné národné požiadavky na krytie likvidity pred plným zavedením jednotného LCR. Čo to v praxi znamená?

V prípade štátov, ako je Slovensko, ktoré uplatňuje požiadavky na likviditu od roku 2008, budú banky povinné na jeho území dodržiavať národný ukazovateľ plnenia likvidity až do 1. 1. 2018, resp. do 1. 1. 2019 a predkladať výkazy požadované príslušným národným orgánom a zároveň od druhého štvrtroka 2014 nové výkazy podľa požiadaviek na likviditu uvedených v nariadení CRR. Z toho vyplýva, že v prechodnom období budeme mať na európskom trhu viac-menej podobné ukazovatele (predpokladáme ich približovanie sa k metodike nariadenia), ale s rôznou úrovňou záväznosti, ako bude aktuálna požiadavka plnenia LCR.

Na záver môžeme konštatovať, že obdobie prechodu na nové požiadavky krytia likvidity bude určite mimoriadne náročné tak pre banky, ako aj pre orgány dohľadu. Na druhej strane predpokladáme, že prínosy jednotnej regulácie likvidity budú pre obozretné podnikanie inštitúcií významnejšie ako dodatočné náklady na informačné či právne služby spojené s implementáciou pravidiel a nebudú mať v konečnom dôsledku vplyv na obchodné modely, cenu produktov, služieb či zamestnanosť v sektore.

Zdroje:

1. Bank for international settlements, *Principles for Sound Liquidity Risk Management and Supervision*, (September 2008) dostupné na <http://www.bis.org/publ/bcbs144.htm>
2. Bank for international settlements, *Basel III: International framework for liquidity risk measurement, standards and monitoring*, (December 2013), dostupné na <http://www.bis.org/publ/bcbs188.htm>
3. Bank for international settlements, *Basel III: The Liquidity Coverage Ratio and liquidity risk monitoring tools*, (January 2013), <http://www.bis.org/publ/bcbs238.htm>
4. European Banking Authority, *Draft Implementing Technical Standards (ITS) on Supervisory Reporting (Liquidity Coverage and Stable Funding)*, (EBA-ITS-2013-02, 26.6.2013) dostupné na <http://www.eba.europa.eu/documents/10180/359626/EBA+ITS+2013+02+%28Draft+ITS+on+supervisory+reporting%29.pdf/f3e58351-8aec-4827-8e8e-628525122414>
5. European Banking Authority, *Consultation Paper On Draft Implementing Technical Standards On Additional Liquidity Monitoring Metrics under Article 403(2) of the draft Capital Requirements Regulation (CRR)*, (23. 5. 2013), dostupné na <http://www.eba.europa.eu/documents/10180/204373/CP-on-additional-monitoring-metrics-for-liquidity---final-to-be-published.pdf>
6. European Banking Authority, *Draft Regulatory Technical Standards (RTS) on additional liquidity outflows*, (23. 5. 2013), dostupné na <http://www.eba.europa.eu/documents/10180/205409/Draft-CP-on-RTS-on-additional-collateral-outflows---final-to-be-published.pdf>
7. European Banking Authority, *Draft Implementing Technical Standards (ITS) on currencies with an extremely narrow definition of central bank eligibility*, (22. 10. 2013), dostupné na <http://www.eba.europa.eu/documents/10180/455100/EBA+CP+2013+37+%28Draft+CP+on+ITS+on+currencies+with+extremely+narrow+central+bank+eligibility%29.pdf>
8. European Banking Authority, *Draft Technical Standards (TS) on currencies with constraints on the availability of liquid assets*, (22. 10. 2013), dostupné na <http://www.eba.europa.eu/documents/10180/455301/EBA+CP+2013+38+%28Draft+CP+on+ITS+on+list+of+currencies+with+liquid+asset+shortage%29.pdf>
9. European Banking Authority, *Consultation Paper, Draft Guidelines On retail deposits subject to different outflows for purposes of liquidity reporting under Regulation (EU) Np 575/2013 (Capital Requirements Regulation – CRR)*, (1. 8. 2013) dostupné na <http://www.eba.europa.eu/documents/10180/365082/EBA-CP-2013-34+%28C-RP+on+GL+retail+deposits+subject+to+different+outflows%29.pdf>