

1 IMPLEMENTÁCIA MENOVEJ POLITIKY A SPRÁVA INVESTIČNÝCH AKTÍV

Národná banka Slovenska ako súčasť Eurosystemu podlieha výkonu menovej politiky podľa rozhodnutí Rady guvernérov. Na základe indikatívneho kalendára výkonu menovopolitických operácií Národná banka Slovenska realizáciu týchto operácií zabezpečuje, pričom sa vykonávajú formou dvoch typov tendrov. Pri štandardných tendroch uplynie od vyhlásenia tendra do potvrdenia výsledkov o pridelenom objeme najviac 24 hodín a pri rýchlych tendroch 90 minút od ich vyhlásenia.

Podľa pravidiel Eurosystemu sú všetky úverové inštitúcie pôsobiace v eurozóne povinné držať na účte v príslušnej národnej centrálnej banke určitú výšku povinných minimálnych rezerv (PMR).

1.1 POVINNÉ MINIMÁLNE REZERVY

V roku 2014 podliehalo systému PMR v Slovenskej republike 28 úverových inštitúcií. Z toho 13 bánk so sídlom na území SR (vrátane troch stavebných sporiteľní) a 15 pobočiek zahraničných úverových inštitúcií (vrátane úverových druž-

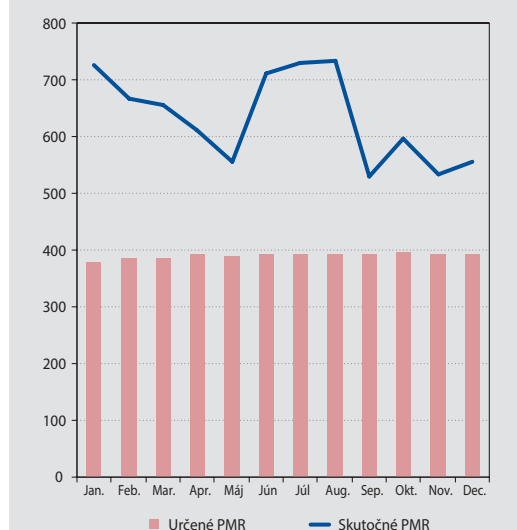
stiev). Na rozdiel od roku 2013, keď nadbytočné rezervy neboli úročené, v druhej polovici roku 2014 boli zavedené negatívne sadzby na úročenie nadbytočných rezerv. Cieľom tohto kroku bolo motivovať banky, aby svoju voľnú likviditu presunuli do ekonomiky a nedržali ju uloženú na účtoch v centrálnych bankách.

Priemerná výška PMR v roku 2014 bola 389,83 mil. €, čo predstavovalo oproti roku 2013 nárast približne o 5,58 %. V porovnaní s rokom 2013, kde skutočné rezervy boli v priemere o takmer 100 % vyššie, ako určené PMR, boli v roku 2014 v priemere vyššie o 62,5 %. Najvyššie plnenie bolo zaznamenané v prvej polovici roku 2014, kým v druhej polovici došlo k postupnému poklesu. Tento pokles mohol byť ovplyvnený zavedením negatívnych sadzieb na nadbytočné rezervy.

1.2 AKCEPTOVATEĽNÉ AKTÍVA

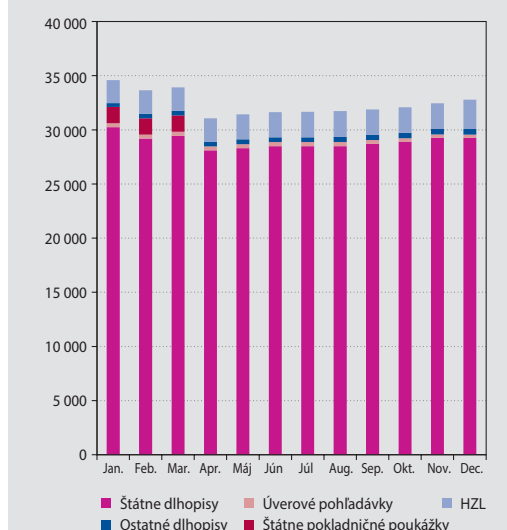
V roku 2014 neboli zaznamenané významné zmeny v podmienkach akceptovateľnosti aktív, ktoré môžu byť použité ako zábezpeka v úvero-

Graf 16 Vývoj povinných minimálnych rezerv v roku 2014 (mil. EUR)



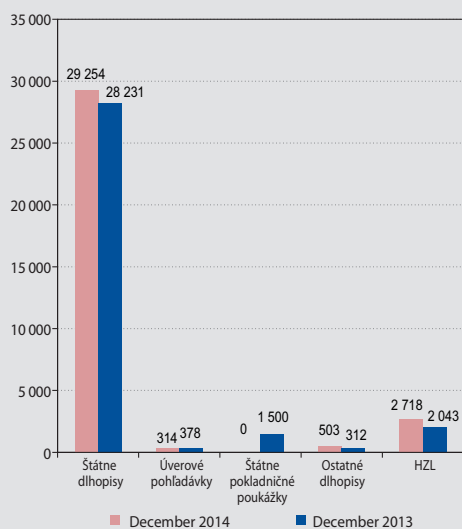
Zdroj: NBS.

Graf 17 Štruktúra slovenských akceptovateľných aktív v roku 2014 (mil. EUR)



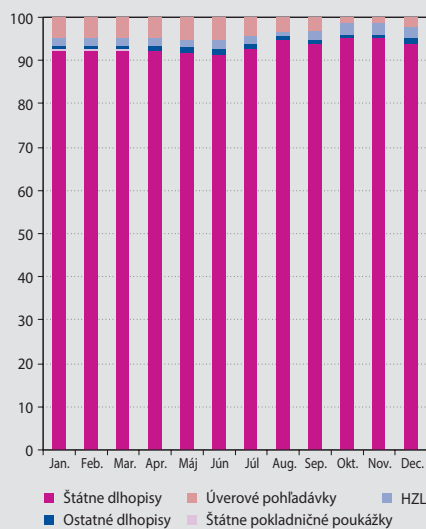
Zdroj: NBS.

Graf 18 Porovnanie štruktúry slovenských akceptovateľných aktív za december 2013 a 2014 (mil. EUR)



Zdroj: NBS.

Graf 19 Použitie akceptovateľných aktív v roku 2014 (%)



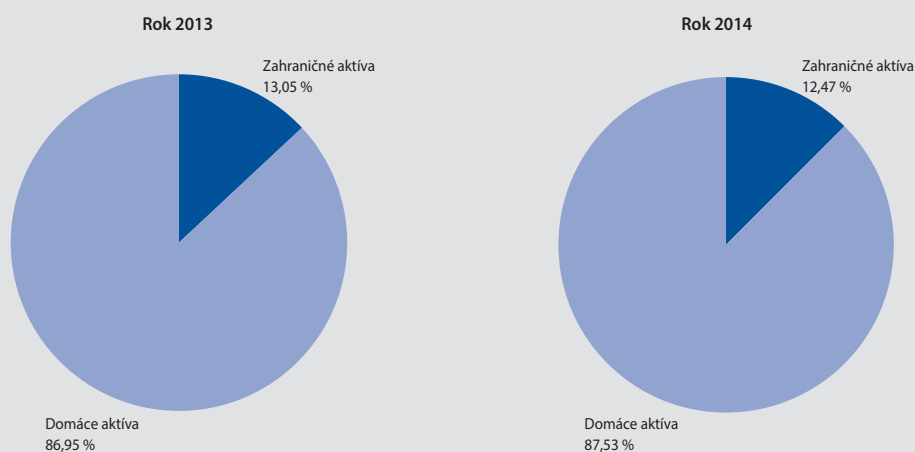
Zdroj: NBS.

vých operáciách Eurosystemu. Došlo iba k niektorým úpravám menšieho rozsahu. Jednou z nich bola úprava podmienok zabezpečenia vysokej kreditnej kvality akceptovateľných aktív. Ďalšie zmeny sa týkali aktív typu ABS. Ako nová skupina aktív boli zaradené pohľadávky z kreditných kariet, ktoré vytvárajú peňažné toky používané na výplatu úrokov a istiny držiteľom ABS. Zároveň

došlo aj k menším úpravám oceňovacích zrážok pri aktívach emitovaných gréckou a cyperskou vládou.

Hodnota slovenských akceptovateľných aktív sa v roku 2014 pohybovala na úrovni roka 2013. Celková nominálna hodnota akceptovateľných aktív na konci roka 2014 predstavovala

Graf 20 Použitie domácich a zahraničných akceptovateľných aktív (%)



Zdroj: NBS.

32 789 mil. €, čo bolo v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roku viac o 324,3 mil. €. Najväčšiu časť akceptovateľných aktív tvorili štátom emitované dlhopisy, s podielom takmer 89 %, hypotekárne záložné listy mali podiel takmer 9 %. Štátne pokladničné poukážky sa na konci roku 2014 nevyskytovali v zozname akceptovateľných aktív, nakoľko posledné emisie z roku 2013 boli splatené v prvom kvartáli roku 2014 a počas roku 2014 už nedošlo k ďalším emisiám.

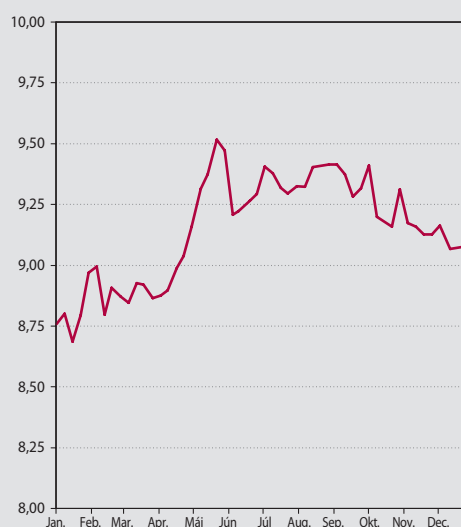
Počas roku 2014 neboli zaznamenané výrazné zmeny ani v účasti slovenských bánk v operáciách menovej politiky Eurosystemu. Toto obdobie bolo skôr charakteristické postupným splácaním dlhodobých refinančných operácií realizovaných v rokoch 2011 a 2012. Hodnota použitých zábezpek na konci roka 2014 zostala na takmer rovnakej úrovni ako na konci roka 2013. Najvýznamnejším aktívom použitým ako zábezpeka v operáciách Eurosystemu boli dlhové cenné papiere emitované vládami s podielom takmer 94 %, čo predstavovalo nárast o približne 2 percentuálne body oproti roku 2013. Podobne ako v predchádzajúcom roku, aj v roku 2014 prevládalo použitie aktív emi-

tovaných na domácom trhu. Tieto aktíva tvorili približne 87 % z celkových použitých zábezpek. Slovenské zmluvné strany riadili svoje zábezpeky formou tzv. poolingového spôsobu združovania zábezpek.

1.3 SPRÁVA INVESTIČNÝCH AKTÍV

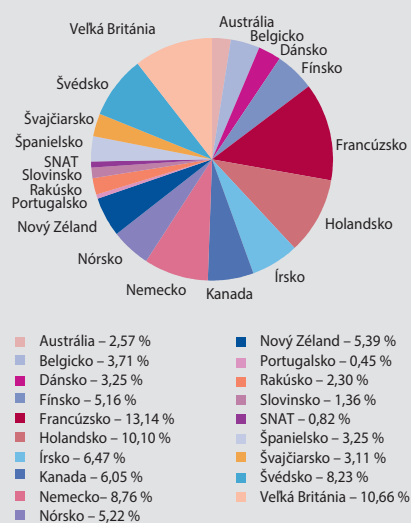
Národná banka Slovenska spravuje investičné aktíva s cieľom zabezpečiť pozitívny prínos do hospodárskeho výsledku banky. Celková hodnota investičných aktív v zodpovedajúcich výmenných kurzoch a nominálnych hodnotách cenných papierov dosiahla k 31. decembru 2014 výšku 9 mld. €. Vývoj tejto hodnoty zobrazuje graf 21. Pri správe aktív sa uplatňujú princípy investičnej stratégie NBS schválenej v roku 2008. V investičnom portfóliu denominovanom v eurách, ktoré predstavuje 93,6 % investičných aktív NBS, sa vykonáva štandardné riadenie úrokového rizika pomocou úrokových swapov a kontraktov futures. Výnosovosť tohto portfólia po zohľadnení nákladových úrokov a zabezpečovacích operácií bola za rok 2014 0,828 %. Geografickú štruktúru aktív investičného portfólia denominovaného v eurách znázorňuje graf 22.

Graf 21 Investičné aktíva spravované NBS v roku 2014 (mld. EUR)



Zdroj: NBS.

Graf 22 Investičné portfólio denominované v eurách k 31. 12. 2014 – členenie investícií podľa krajiny emitenta



Zdroj: NBS.

1) SNAT – medzinárodné inštitúcie bez domicilu.