



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA  
EUROSYSTEM



# Správa o finančnej stabilite máj 2018

Marek Ličák, Odbor dohľadu na makroúrovni

1.6.2018

# Hlavné trendy a riziká



## Všeobecná charakteristika

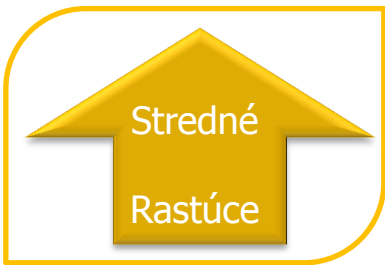
- Silný domáci a zahraničný ekonomický rast; rastové tendencie na globálnych finančných trhoch
- Rast aktív v domácom finančnom sektore
- Slovenský finančný sektor je odolný; rast ziskovosti
- Na pozadí týchto trendov sa objavujú viaceré riziká...

## Najvýznamnejšie riziká



### **Rýchly rast zadlženosti domácností aj podnikov Miera cyklických rizík je najvyššia v eurozóne**

- Rastúca zadlženosť domácností zvyšuje ich citlivosť na negatívne šoky
- Napriek istému spomaleniu rast úverov je aktuálny rast zadlženosti nadmerný
- Nové opatrenia NBS na LTV a podiel celkovej zadlženosti k príjmu (DTI)



### **Rastúce nerovnováhy v externom prostredí, najmä na globálnych finančných trhoch, sú čoraz zreteľnejšie**

- Riziko nadhodnotenia aktív, a to na akciových aj dlhopisových trhoch
- Náhla zmena postoja investorov môže rýchlo spustiť vlnu turbulencií
- Aktuálny ekonomický rast nebude zrejme dlhodobejšie udržateľný (dosiahla sa úroveň potenciálu)

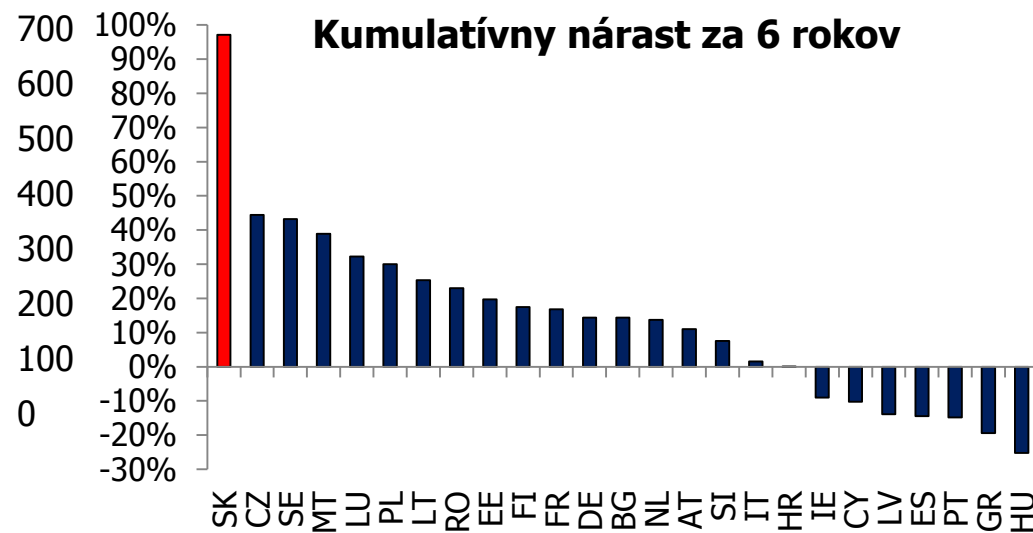
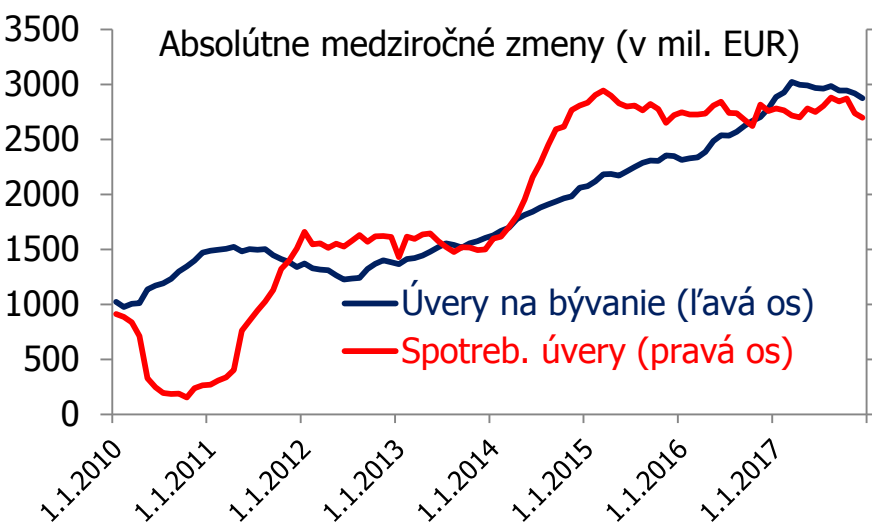
# Silný rast úverov domácnostiam



## Napriek miernemu spomaleniu pretrváva vysoký rast retailových úverov

- Za posledných 6 rokov sa objem úverov retailu zdvojnásobil
- Absolútne zmeny spotrebiteľských úverov aj úverov na bývanie naďalej blízko historický maxim, mierny pokles relatívnych zmien
- Hlavný faktor: nízke/klesajúce úrokové sadzby, tlak na kompenzáciu klesajúcich marží, ekonomický vývoj

## Tempo rastu úverov retailu



# Hodnotenie podmienok poskytovania úverov



- Bankový sektor na Slovensku vykazuje vyššie úrovne DTI a LTV
- Limity na LTV z medzinárodného porovnania stále relatívne voľné

Parametre úverov		Hodnota	Trend vývoja
<b>LTV</b>	Priemerná hodnota	<b>76 %</b>	
	Podiel nových úverov s LTV>80%	<b>33 %*</b>	
<b>DTI</b>	Priemerná hodnota	<b>6,2</b>	
	Podiel nových úverov s DTI>8	<b>21 %</b>	
<b>Priemerná splatnosť nových úverov</b>		<b>26,4 roka</b>	<b>Rastúci</b> (o 0,9 v r. 2017)
<b>Podiel úverov poskytovaných prostredníctvom fin. sprostredkovateľov</b>		<b>61 %</b>	<b>Rastúci</b>

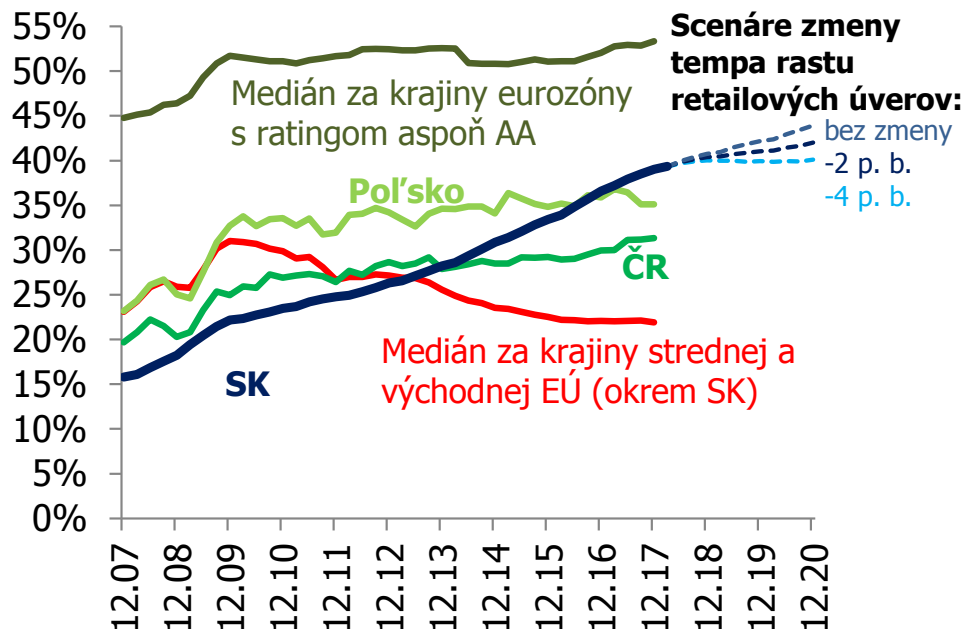
\* Napr. v prípade ČR je podiel úverov s LTV medzi 80 % a 90 % na úrovni 28 %, ratingová agentúra Moody's napriek tomu v správe zo 6.4.2018 upozornila na výrazné riziko spojené s vysokým podielom úverov s vysokým LTV.

# Rýchly rast zadĺženosti domácností

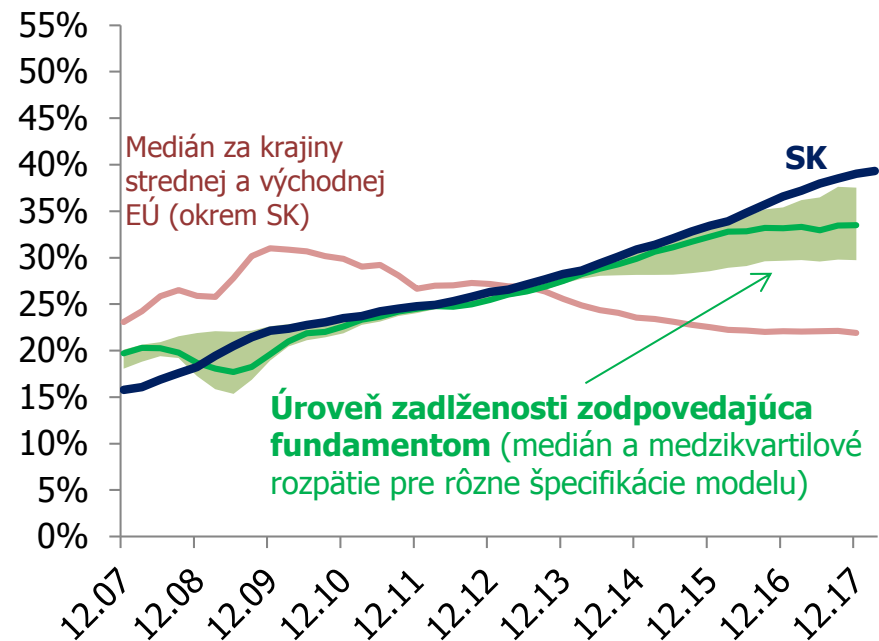


- Rast aj úroveň zadĺženosti sú v porovnaní s ekon. fundamentami nadmerné
- Rast zadĺženosti nie je spojený s rýchlejšou konvergenciou, ale najmä s výrazným poklesom úrokových sadzieb
- Pre stabilizáciu pomeru zadĺženosti k HDP, resp. spomalenie jeho rastu na úroveň okolitých štátov (napr. Česká republika a Poľsko) je potrebné ďalšie spomalenie tempa rastu úverov na úroveň približne 7 % až 9 %

## Zadĺženosť v porovnaní s inými krajinami (% z HDP)



## Zadĺženosť v porovnaní s úrovňou zodpovedajúcou ekonomickým fundamentom (% z HDP)



Zdroj: NBS, Eurostat.

Posledné údaje sú k 31. marcu 2018. Simulácia vývoja sa týka obdobia od apríla 2018 do decembra 2020. Predpokladaný vývoj HDP vychádza zo strednodobej predikcie NBS k prvému štvrtroku 2018.

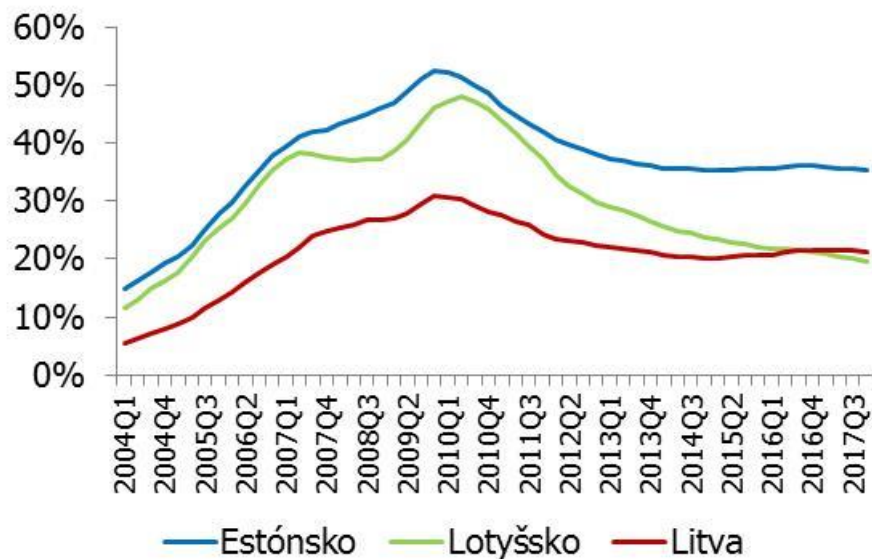
Úroveň zadĺženosti zodpovedajúca fundamentom bola odhadnutá na základe kointegračných vzťahov získaných pomocou panelovej kointegračnej regresie z údajov 11 krajín strednej a východnej EÚ.

# Prípadová štúdia vývoja v pobaltských krajinách

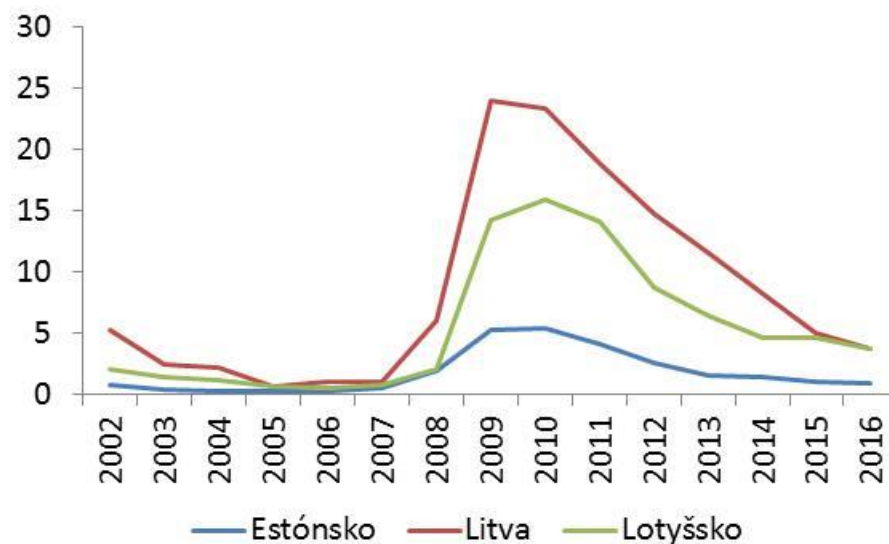


- Riziká spojené s rýchlo rastúcou zadlženosťou súkromného sektora môžu byť výrazným zdrojom nestability
- To platí aj v prípade, ak je samotná úroveň zadlženosti relatívne nízka a aj pri absencii iných externých zdrojov rizika (napr. spomalenie globálnej ekonomiky)
- Pred krízou (do 2006):
  - Výrazný rast cien nehnuteľností
  - Rýchly rast zadlženosti z nízkych úrovní, relatívne uvoľnené kreditné štandardy
  - Extrémne nízka miera zlyhaných úverov
- V kríze: Prepad cien nehnuteľností, straty zo zlyhaných úverov, problémy s likviditou, potreba medzinárodnej pomoci a asistencie zo strany EÚ a MMF, potreba rozsiahlych úspor

## Vývoj zadlženosti domácností v pomere k HDP



## Vývoj podielu zlyhaných úverov



# Trh nehnuteľností



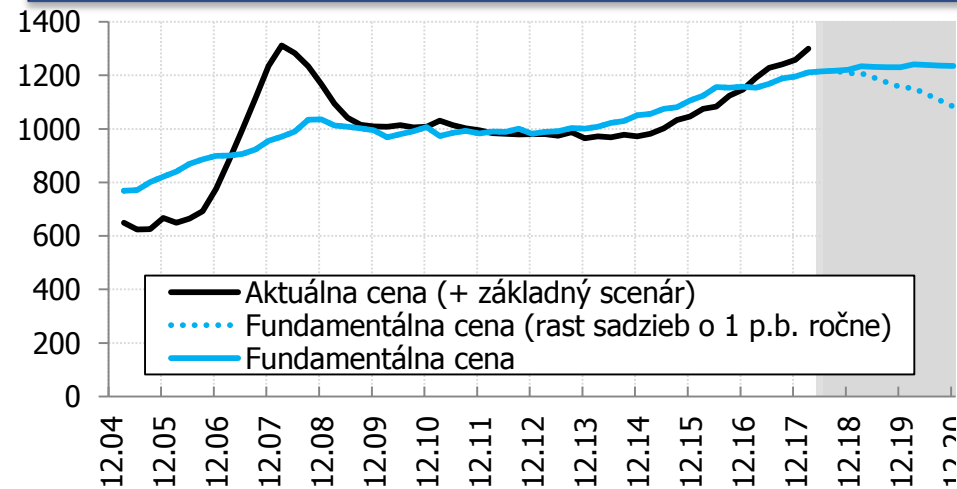
**Aktuálny, ako aj očakávaný vývoj faktorov vplývajúcich na ceny nehnuteľností znižuje potenciál pre ich ďalší dlhodobu udržateľný rast**

- Ceny bytov ďalej rastú, náznaky stabilizácie na sekundárnom trhu; klesá ponuka na trhu nových bytov
- Faktory, ktoré pribrzdia potenciál pre ďalší (udržateľný) rast cien nehnuteľností:
  - postupné nasycovanie trhu úverov
  - začínajúci demografický úbytok ľudí vo veku od 25 do 45 rokov
- Pokračovanie ďalšieho tempa rastu cien nehnuteľností doterajším tempom by mohlo začať vykazovať znaky nadmerného rastu.

## Vývoj cien nehnuteľností (EUR/m<sup>2</sup>) na sekundárnom trhu



## Vývoj fundamentálnej ceny bytov



Za vstupné fundamenty sa považuje počet pracujúcich, priemerná mzda, úroková sadzba a objem úverov.

# Nové opatrenia NBS



- Zníženie podielu nových úverov vysoko zadlženým klientom – celkový dlh by nemal presiahnuť 8-násobok čistého ročného príjmu žiadateľov o úver, zavádza sa výnimka nad túto úroveň

Obdobie	Maximálny podiel úverov s úverovým stropom nad 8
1.7.2018 až 30.9.2018	20 %
1.10.2018 až 31.12.2018	15 %
1.1.2019 až 30.6.2019	10 %
po 1.7. 2019	5 % + 5 % (pri splnení dodatočných podmienok)

- LTV - poklesne podiel nových úverov, ktoré presahujú 80 % hodnoty založenej nehnuteľnosti; postupne poklesne na úroveň 20 %, rušia sa 100 %-né hypotéky

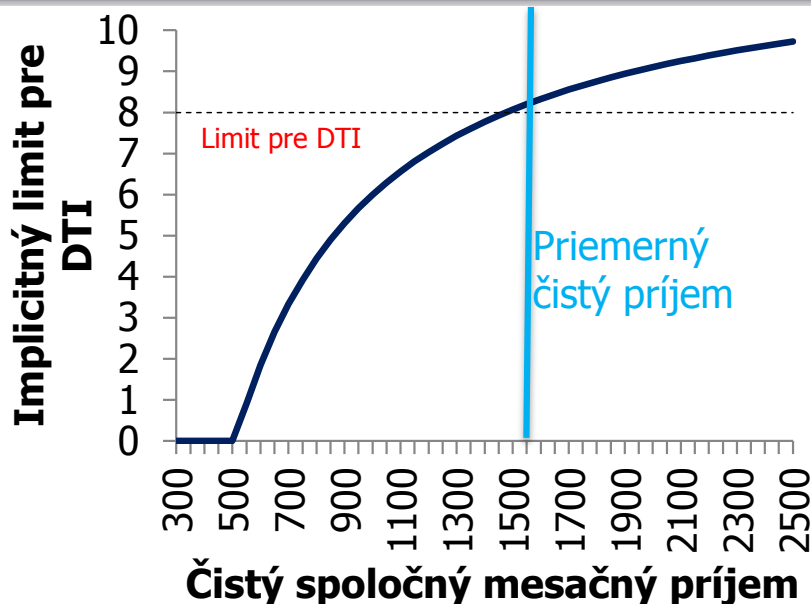
Obdobie	Maximálny podiel úverov medzi 80% a 90% hodnoty nehnuteľnosti
1.7.2018 až 30.9.2018	35 %
1.10.2018 až 31.12.2018	30 %
1.1.2019 až 30.6.2019	25 %
po 1.7. 2019	20 %

# Dôvody zavedenia limitu pre DTI

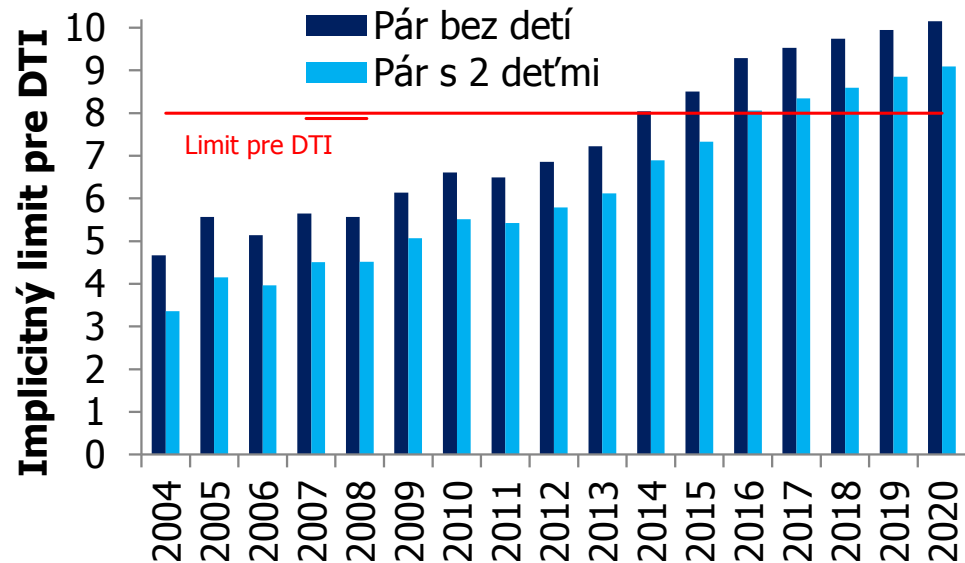


- Priemerné DTI pri nových úveroch na bývanie je jedno z najvyšších v eurozóne
- Domácnosti so stredne vysokým a vyšším príjmom môžu aj pri súčasných nastaveniach podmienok poskytovania úverov dosiahnuť pomerne vysokú zadlženosť.
- Aktuálne platné limity implikujú istý implicitný limit pre DTI, ten ale bude v dôsledku rastúcich príjmov stále voľnejší
  - Význam limitu pre DTI sa prejaví najmä zmiernením rizika nadmerného rastu zadlženosti pri pokračujúcom poklese úrokových sadzieb a raste príjmov spojených s rastúcim rizikom prehrievania trhu práce a ekonomiky

## Implicitného limitu pre DTI dvojicu žiadateľov s 2 deťmi



## Vývoj implicitného limitu pre DTI pre domácnosti s priemernými príjmami



# Dopad na rast úverov a zadlženosti



- Rast retailových úverov by sa mal mierne spomaliť, v rozpätí od 0,5 p. b. do 1,4 p. b.

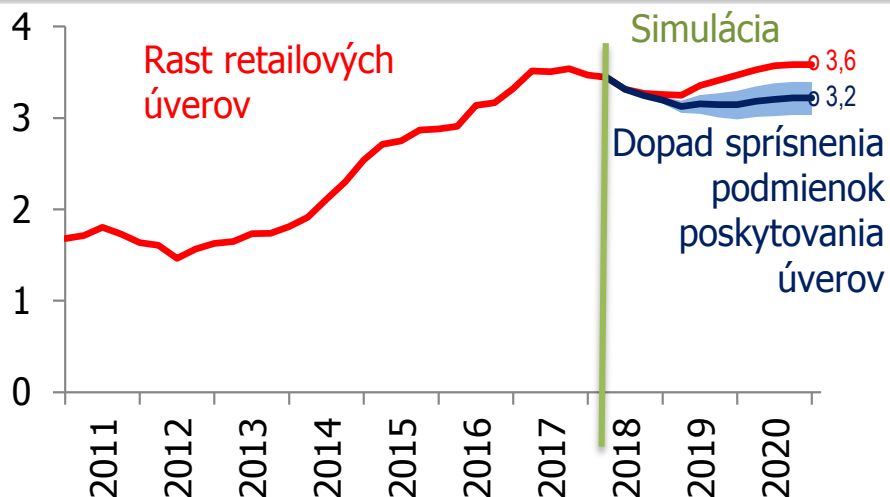
## Predpoklady reakcie klientov – tri scenáre

- Pravdepodobný scenár:** 10 – 20 % klientov dotknutých sprísnením podmienok stratí záujem o úver, ostatní sa uspokojia s nižším objemom
- Scenár s nízkym dopadom:** nikto nestratí záujem o úver, napriek nižšej výške úveru
- Scenár s vyšším dopadom:** 20 % - 30 % dotknutých klientov stratí záujem

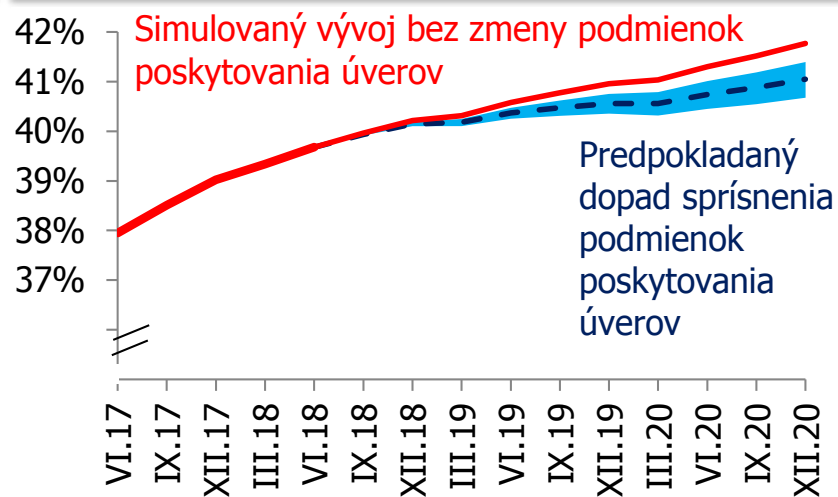
## Výsledky (v p. b.)

	Scenár s nízkym dopadom	Pravdep. scenár	Scenár s vyšším dopadom
Dopad na <b>tempo rastu</b> retailových úverov	-0,5	<b>-0,9</b>	-1,4
Dopad na <b>podiel zadlženosti</b> domácností k HDP (kumulovaný dopad do 2020)	-0,4	<b>-0,8</b>	-1,1

## Dopad na medziročné prírastky úverov (v mld. EUR)



## Dopad na zadlženosť k HDP



Zdroj: NBS. Podfarbenie zobrazuje interval dopadu medzi scenárom s nízkym dopadom a scenárom s vyšším dopadom. Posledné údaje sú k 31. marcu 2018. Simulácia vývoja sa týka obdobia od apríla 2018 do decembra 2020.

# Rast úverov podnikom



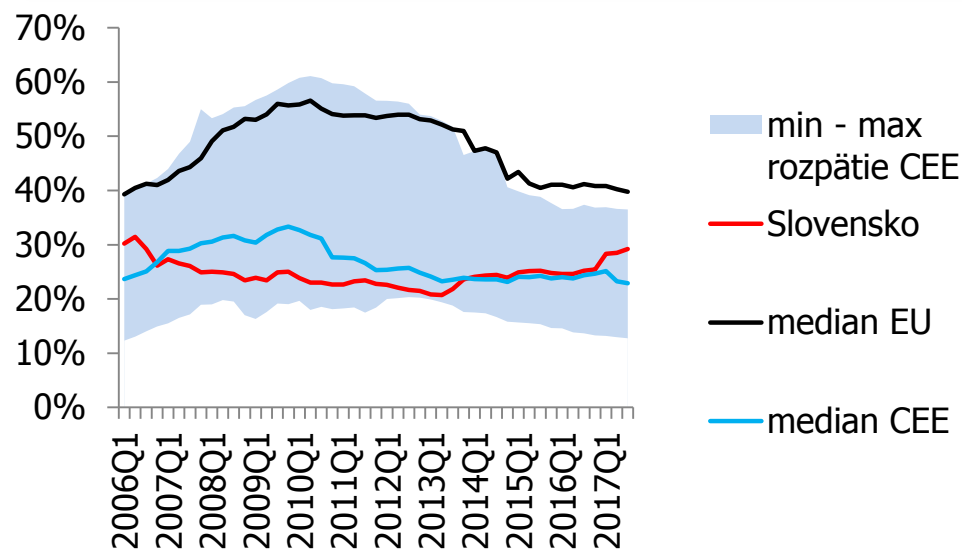
## Napriek miernemu spomaleniu na konci r. 2017 a v 1. štvrt'roku 2018 naďalej rýchly rast zadlženosti

- Tempo úverovania podnikového sektora pokleslo
  - Významnejší pokles pri krátkodobých úveroch a úveroch pre SME
- Expanzívna fáza na trhu komerčných nehnuteľností
  - Silný dopyt a výrazná aktivita na strane ponuky (s výnimkou ponuky rezidenčných novostavieb, ktorá zaznamenala pokles)
- Zadlženosť k HDP rastie od r. 2014, postupne presiahla priemer strednej a východnej EÚ
  - Okrem úverov rastie aj dlh získaný prostredníctvom emisie cenných papierov

### Medziročný rast úverov podnikom



### Nárast zadlženosti podnikov (v % z HDP)



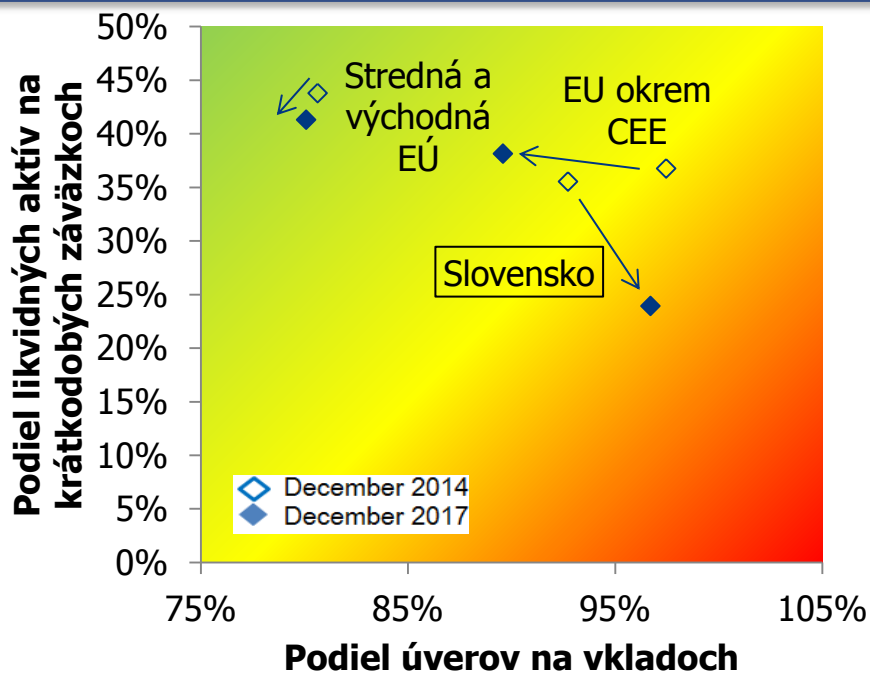
# Riziko likvidity v bankovom sektore



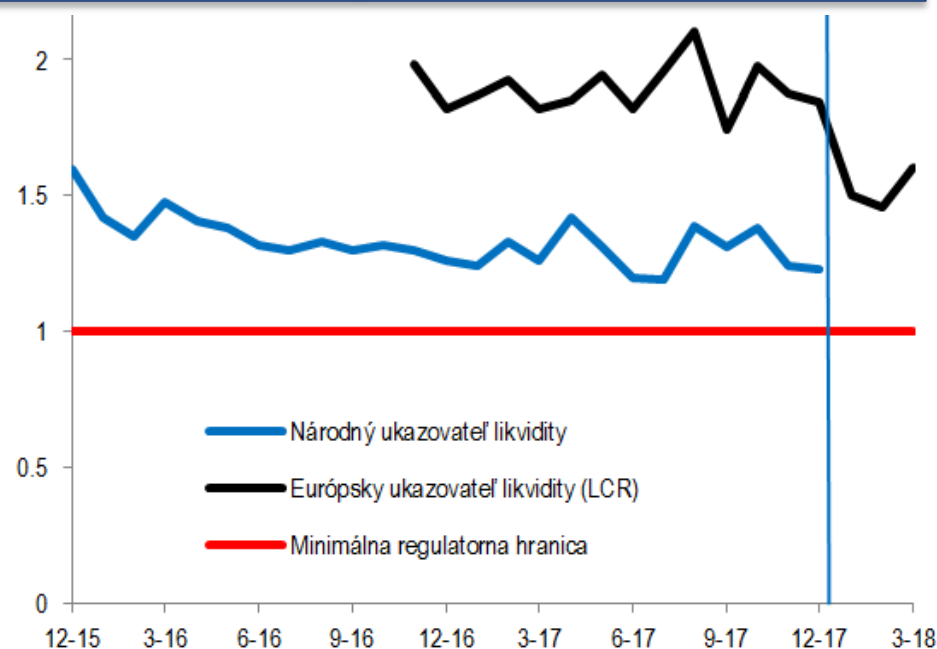
## V oblasti rizika likvidity sa zvýraznili dlhodobé nepriaznivé trendy

- Rýchly rast úverov je do veľkej miery financovaný prostredníctvom krátkodobých vkladov klientov – banky sú stále viac závislé od stability vkladov
- Podiel úverov ku vkladom rastie, a to najrýchlejšie v eurozóne
- Pokles likvidných aktív – vplyv nahradenia národného ukazovateľa
- Rast citlivosti na riziko likvidity vo fondoch kolektívneho investovania

## Slabnúca pozícia likvidity slovenského bankového sektora



## Pokles ukazovateľa likvidity v retailových bankách v prvom štvrtroku 2018



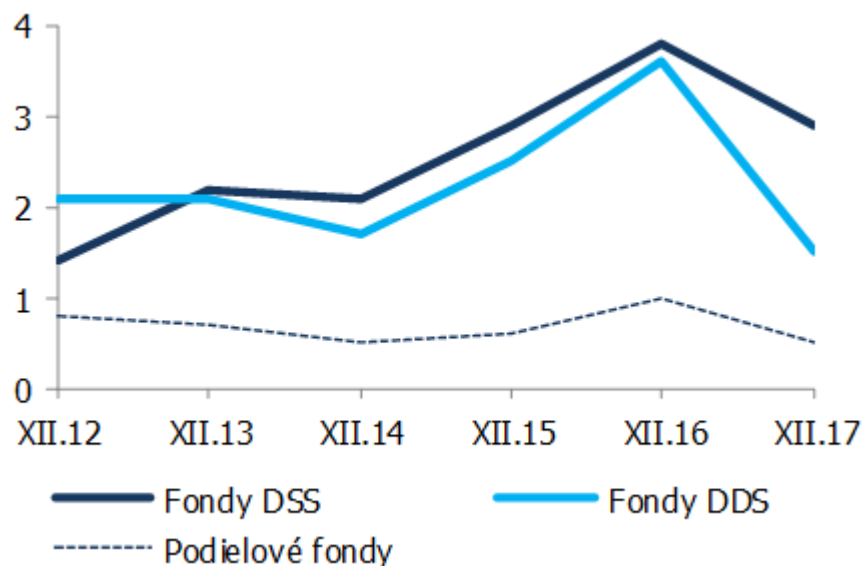
# Trhové riziká vo finančnom sektore



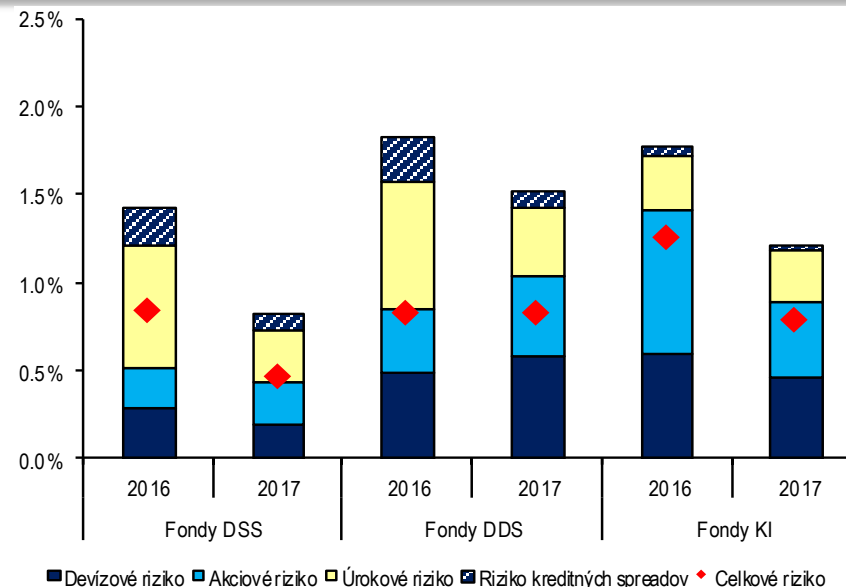
## Rast akciových investícií v sektoroch zameraných na správu aktív

- Rýchly rast úverov je do veľkej miery financovaný prostredníctvom krátkodobých vkladov klientov – banky sú stále viac závislé od stability vkladov
- Medziročný pokles rizikovosti vo fondoch - merané prostredníctvom VaR
  - Rast akciovej zložky bol kompenzovaný poklesom volatility v roku 2017, pokles durácie
  - Nárast volatility vo februári 2018 sa premietol do rastu rizika vo fondoch

## Durácia portfólia (v rokoch)



## VaR v jednotlivých sektoroch





## Oživenie globálnej ekonomiky zosilnelo, prehýbili sa však riziká spojené s vývojom na finančných trhoch

- Globálna ekonomika zažívala v roku 2017 najlepšie časy od veľkej finančnej krízy, toto tempo však nemusí byť dlhodobou udržateľné
- Riziko nadhodnotenia aktív na akciových aj dlhopisových trhoch, nízke kreditné prirážky
  - náhla zmena postoja investorov môže rýchlo spustiť vlnu turbulencií
  - dianie na finančných trhoch bolo počas roka 2017 mimoriadne stabilné, ale po turbulenciách vo februári sa volatilita posunula na vyššiu úroveň
- Nerovnováhy na finančných trhoch sú stále zreteľnejšie
  - USA: výrazný rast poskytovaných vysoko zadlženým subjektom, často so špekulatívnym ratingom
  - rastie podiel investícií prostredníctvom investičných fondov – riziko likvidity
  - inovatívne finančné produkty - výrazný pákový efekt alebo vysoko špekulatívne investičné stratégie, napr. aj na mieru turbulencií

# Finančná pozícia sektora



## S výnimkou jednorazových vplyvov si bankový sektor udržuje relatívne stabilnú úroveň zisku

- Po odpočítaní mimoriadnych príjmov v r. 2016: nárast o 8 % (2018Q1: 3%)
  - Bez odpočítania mimoriadnych príjmov: pokles o 20 %
- Hlavné faktory vývoja ziskovosti:
  - Pretrváva negatívny vplyv poklesu čistých úrokových príjmov, hoci mierne sa spomalil

### Pozitívny vplyv

zmiernenie poklesu sadzieb pri úveroch na bývanie  
rýchlejší rast úverov podnikom  
pokračujúci pokles nákladovosti retailových vkladov  
pokles nákladov na kreditné riziko

### Negatívny vplyv

zastavenie rastu úrok. výnosov zo spotreb. úverov  
pokles výnosnosti aj objemu dlhopisového portfólia

## Pozitívny vývoj ziskovosti v ostatných sektoroch

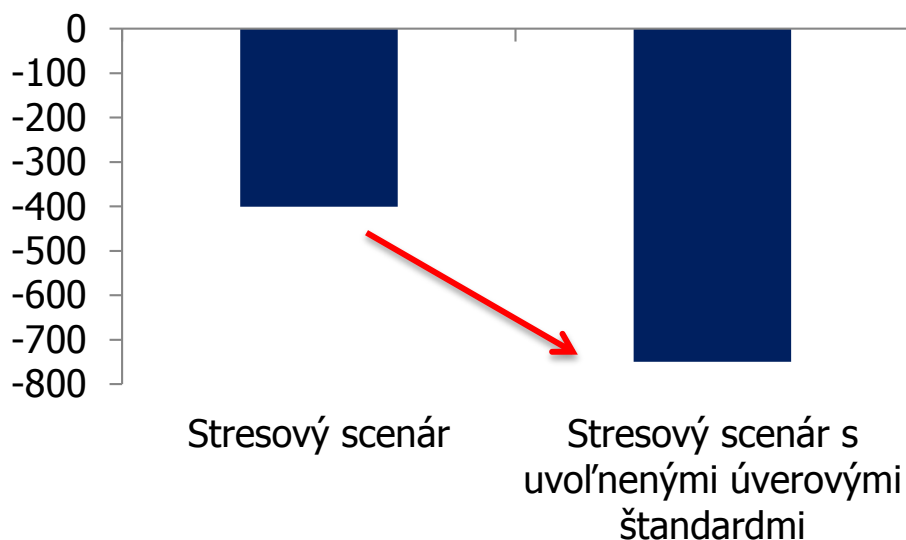
- Ziskovosť poisťovní stúpla o 13,1%
  - Pretrváva riziko pokrytia garantovaných výnosov
- Nárast ziskovosti správcovských spoločností – rast počtu sporiteľov a nových investícií do fondov
- Pokles ziskovosti v kolektívnom investovaní – medziročný pokles výnosov z dividend a zrušenia rezerv

# Opatrenia výrazne prispievajú k vyššej odolnosti bánk v prípade krízy

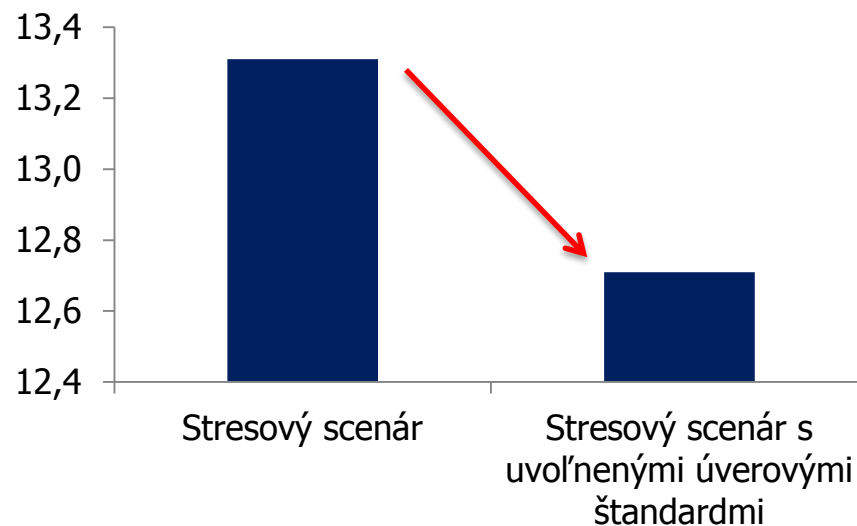


- Pokračujúci rýchly rast úverového portfólia bez zvyšovania marží zvyšuje citlivosť bánk na prípadné nepriaznivé zmeny, najmä v oblasti kreditnej kvality úverového portfólia
- Na výsledkoch stresového testovania bola vykonaná dodatočná analýza senzitivnosti na zhoršenie parametrov kreditného rizika (PD a LGD), ktoré sú priamo ovplyvňované prijatými limitmi (najmä na LTV a výšku rezervy)
- Analýza ukazuje vysokú citlivosť - pri náraste miery zlyhania o 1,5 p. b. a poklese miery návratnosti o 10 p.b. by sa straty zo stresového scenára takmer zdvojnásobili
- Zhoršenie kapitálovej primeranosti by sa prejavili najmä v skupine stredne veľkých a menších bánk

### Strata bánk (v mil. EUR)



### Kapitálová primeranosť



Poznámka: Stresový scenár s uvoľnenými úverovými štandardmi predpokladá vyššie miery zlyhania o 1,5 p. b. a vyššie straty v prípade zlyhania o 10 p. b. v porovnaní so stresovým scenárom.



## Primeranosť vlastných zdrojov bánk medziročne vzrástla z 18,0 % na 18,6 %

- Hlavný faktor: zníženie podielu dividend
  - Zvýšenie najmä v prípade bánk s najnižšou úrovňou kapitálovej vybavenosti – min. úroveň 13 %
  - Viaceré banky pokračovali v procese optimalizácie štruktúry vlastných zdrojov – čiastočné nahradenie Tier I kapitálu menej kvalitnými vlastnými zdrojmi
- V nasledujúcich rokoch bude potrebné pokračovať v obmedzení miery vyplácania dividend
- Kapitálová primeranosť domácich bánk je pod mediánom EÚ

## Solventnosť poisťovní medziročne poklesla

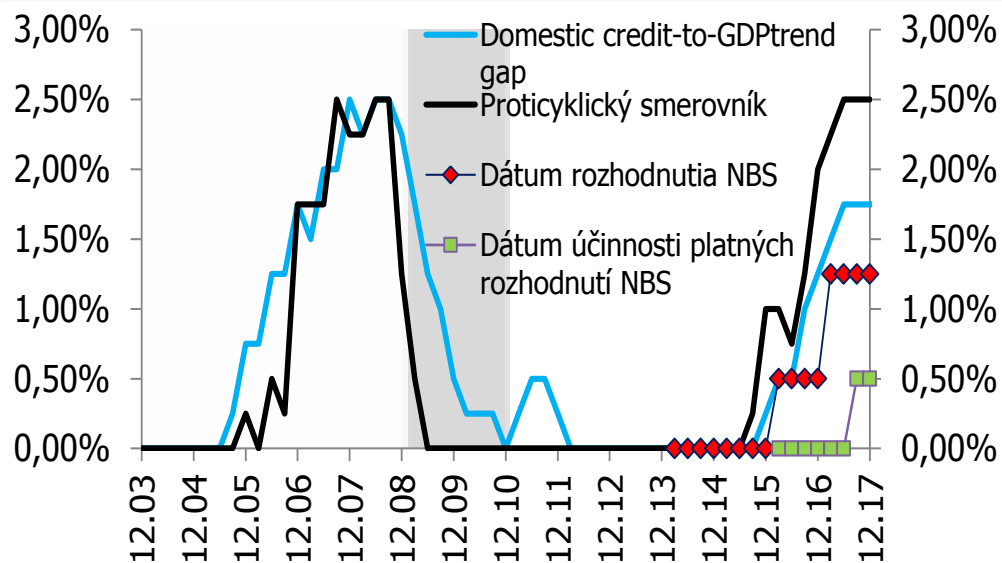
- SCR pokleslo a k septembru 2017 dosahovalo úroveň 211%
  - Rozdelenie významnej časti kapitálu vo vybraných subjektoch
- Vo viacerých poisťovniach je plnenie SCR spojené s vysokým podielom očakávaných budúcich ziskov z existujúcich zmlúv

# Proticyklický kapitálový vankúš



- BR NBS pri poslednom rozhodnutí o výške CCyB rozhodla o ponechaní vankúša na úrovni 1,25 %
- Aktuálne nastavenie je pod úrovňou referenčných hodnôt
- Ak tento rozdiel pretrvá aj v nasledujúcom štvrtroku, NBS zváži zvýšenie miery proticyklického kapitálového vankúša

**Cyklogram indikuje úroveň 2,50 %**  
**Domestic credit-to-GDP<sub>trend</sub> gap indikuje 1,75 %**





## Regulácia predschválených úverov v bankovom sektore

- Existencia výnimky pre predschválené úvery
  - Na predschválené úvery sa nevzťahuje požiadavka na rezervu ani požiadavky na dokladovanie alebo zisťovanie výšky príjmu, overovanie celkového dlhu klienta
  - Sú vyňaté z požiadavky na finančnú rezervu a ukazovateľ maximálnej zadlženosti k príjmu (DTI)
- Možná úprava
  - Výnimka na zisťovanie výšky príjmov pre klientov, ktorých príjem je možné overiť v Sociálnej poisťovni, zaniká od 1. mája 2018 v dôsledku predchádzajúcej novely zákona o spotrebiteľských úveroch
  - Preto sa navrhuje zrušiť pre týchto klientov výnimku aj pre finančnú rezervu a DTI

## Náhrada nemajetkovej ujmy z PZP

- Pribúdajú spory, v ktorých klienti žiadajú náhradu nemajetkovej ujmy (poškodenie zdravia, strata života, dôstojnosti a pod.) z PZP
- Rôznorodosť súdnej praxe v danej oblasti
- Právna neistota pre poisťný sektor, otázna tvorba technických rezerv



**Ďakujem za pozornosť.**