



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM

SIETE PROTISTRÁN V CENTRÁLNE ZÚČTOVANOM CELOEURÓPSKOM TRHU ÚROKOVÝCH DERIVÁTOV

PAWEŁ FIEDOR, SARAH LAPSCHIES,
LUCIA ORSZÁGHOVÁ

VÝSKUMNÁ
ŠTÚDIA

7/2017

© Národná banka Slovenska
www.nbs.sk
Imricha Karvaša 1
813 25 Bratislava

research@nbs.sk

september 2017

ISSN 1337-5830

Práca neprešla jazykovou úpravou.

Prezentované názory a výsledky v tejto štúdii sú názormi autora a nevyjadrujú oficiálne stanovisko Národnej banky Slovenska.

Všetky práva vyhradené.

Krátke časti textu, nie viac ako dva odseky, môžu byť citované bez predchádzajúceho súhlasu autorov, pokiaľ bude úplne uvedený zdroj.

Siete protistrán v centrálne zúčtovanom celoeurópskom trhu úrokových derivátov

Výskumná štúdia NBS

Paweł Fiedor¹, Sarah Lapschies², Lucia Országhová³

Abstrakt

V štúdiu sa vykonáva sieťová analýza centrálne zúčtovaného trhu úrokových derivátov v Európskej únii. Sleduje vzťahy protistrán aj v priamom zúčtovaní aj pri klientskom klíringu. Keďže väčšina hrubej hodnoty sa prevádza medzi centrálnymi protistranami a ich členmi, v literatúre sa často opomína klientský klíring, napriek jeho významu v čistej expozícii. Ukazuje sa, že štruktúra klientského klíringu je silno poprepájaná a obsahuje približne 90% vzťahov medzi protistranami na trhu úrokových derivátov. Navyše, je viac rozmanitá z geografického pohľadu aj čo sa týka sektorov finančného trhu, s ktorými sú protistrany prepojené. Klientský klíring je tiež viac volatilný v čase než priamy klíring. Tieto výsledky ukazujú potrebu analyzovať štruktúru a stabilitu tak priameho ako aj klientského klíringu na európskom trhu úrokových derivátov, aby sa zlepšilo chápanie tohto dôležitého trhu a možných mechanizmov nákazy, ktoré by v ňom mohli vzniknúť.

JEL klasifikácia: G10, L14, G23

Kľúčové slová: systemic risk, interconnectedness, financial networks, interest rate derivatives, central counterparties, client clearing, EMIR data

Voľne prístupné na www.nbs.sk/sk/publikacie/vyskumne-studie

¹ European Systemic Risk Board Secretariat, pawel.fiedor@esrb.europa.eu

² European Systemic Risk Board Secretariat, sarah.lapschies@esrb.europa.eu

³ European Systemic Risk Board Secretariat, Národná banka Slovenska, Ekonomická univerzita v Bratislave, lucia.orszaghova@esrb.europa.eu