

1 IMPLEMENTÁCIA MENOVEJ POLITIKY A SPRÁVA INVESTIČNÝCH AKTÍV

Národná banka Slovenska ako súčasť Eurosystemu podlieha výkonu menovej politiky podľa rozhodnutia ECB. 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 určenú výšku povinných minimálnych rezerv (PMR).

1.1 POVINNÉ MINIMÁLNE REZERVY

V roku 2013 v Slovenskej republike podliehalo systému PMR 28 úverových inštitúcií. Z toho 14 bánk so sídlom na území SR (vrátane troch stavebných sporiteľní) a 14 pobočiek zahraničných

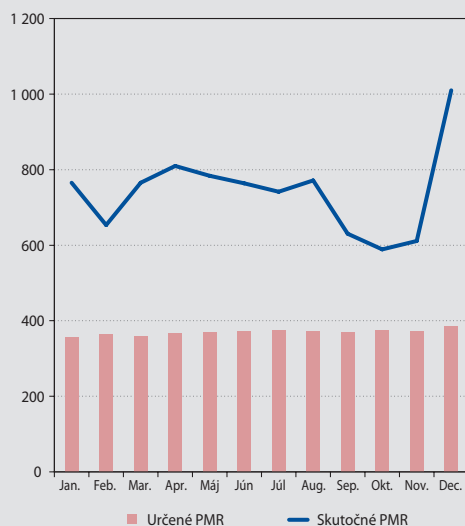
úverových inštitúcií (vrátane 1 úverového družstva). Priemerná výška určených PMR v roku 2013 bola 369,22 mil. €, čo predstavovalo v porovnaní s rokom 2012 nárast približne o 4,42 %. Počas celého roka držali úverové inštitúcie na svojich účtoch v NBS peňažné rezervy výrazne vyššie, ako boli určené PMR.

V porovnaní s minulým rokom, kde skutočné peňažné rezervy v priemere presahovali určené PMR iba o 42 %, v roku 2013 to bolo o takmer 100 %. Najvyššie plnenie bolo zaznamenané na konci roka 2013, keď skutočné peňažné rezervy boli takmer trojnásobné v porovnaní so stanovenými hodnotami.

1.2 AKCEPTOVATEĽNÉ AKTÍVA

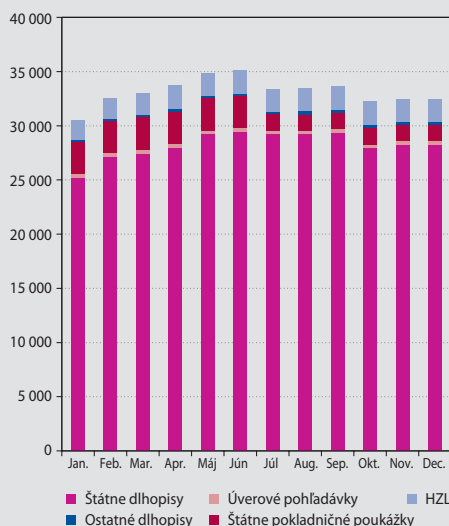
V priebehu roka 2013 boli prijaté viaceré úpravy v oblasti aktív, ktoré sú akceptovateľné ako zábezpeka v úverových operáciách Eurosystemu. Upravené boli najmä hodnoty oceňovacích zrážok jednotlivých druhov aktív, pričom vo väčšine prípadov došlo k ich zníženiu. Pri niektorých

Graf 11 Vývoj povinných minimálnych rezerv v roku 2013 (mil. EUR)



Zdroj: NBS.

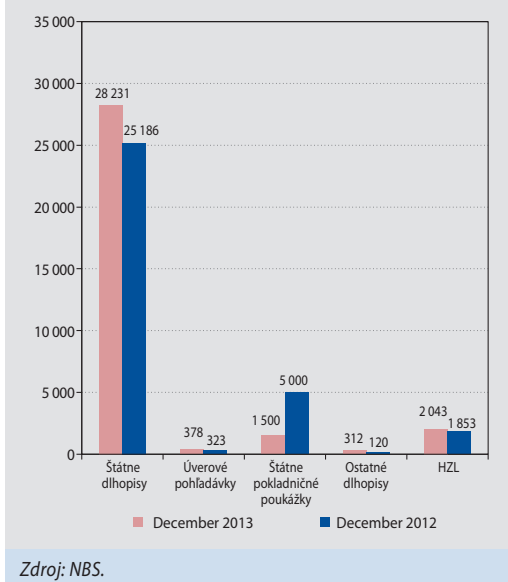
Graf 12 Štruktúra slovenských akceptovateľných aktív v roku 2013 (mil. EUR)



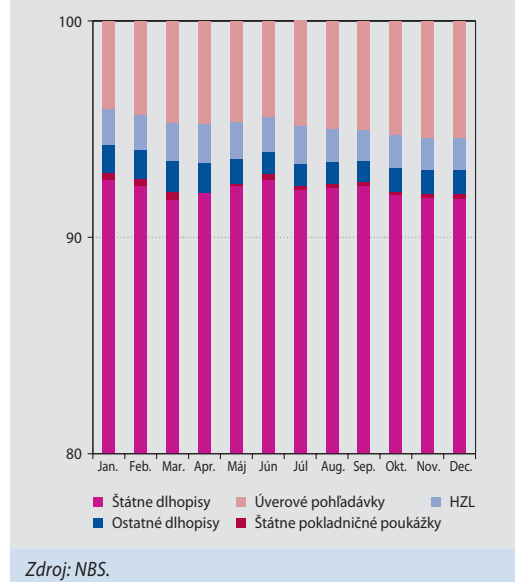
Zdroj: NBS.



Graf 13 Porovnanie štruktúry slovenských akceptovateľných aktív za december 2012 a 2013 (mil. EUR)



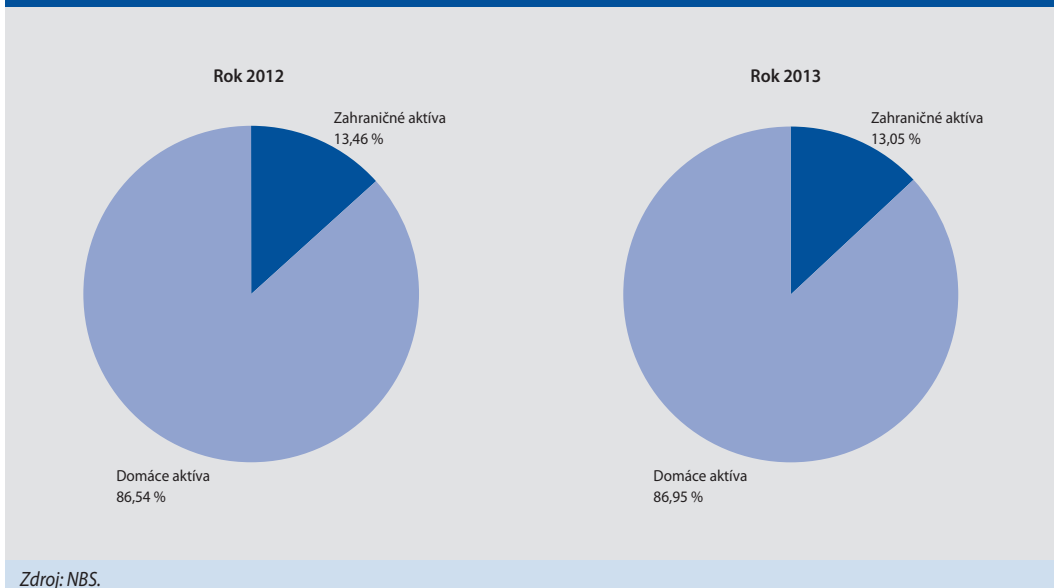
Graf 14 Skutočné použitie akceptovateľných aktív zmluvnými stranami v roku 2013 (%)



typoch aktív s vyššou mierou rizika však boli zrážky naopak zvýšené. Boli zavedené dodatočné oceňovacie zrážky na kryté dlhopisy v prípade, ak ich ako kolaterál používajú subjekty s úzkymi väzbami na emitentov uvedených krytých dlhopisov. Okrem zmien v zrážkach vstúpila do platnosti aj podmienka poskytovania podrob-

ných informácií o podkladových úveroch aktív typu ABS, s cieľom zvýšenia ich transparentnosti a zníženia rizika Eurosystému. Uplatnením uvedenej podmienky bolo zároveň možné okrem zníženia oceňovacích zrážok znížiť aj požiadavky na akceptovanú úroveň kreditného rizika pri tomto druhu dlhových cenných papierov.

Graf 15 Použitie domácich a zahraničných akceptovateľných aktív (%)



Čo sa týka hodnoty všetkých slovenských akceptovateľných aktív, vrátane používaných úverových pohľadávok, v roku 2013 nebol zaznamenaný významný rozdiel v porovnaní s rokom 2012. Ich celková nominálna hodnota na konci roka 2013 predstavovala 32 465 mil. €, čo bolo o 16,6 mil. € menej ako v rovnakom období predchádzajúceho roka. Najväčšiu časť akceptovateľných aktív tvorili štátom emitované dlhopisy a pokladničné poukážky s takmer 93 %-ným podielom, hypotekárne záložné listy tvorili takmer 7 %. Najväčší medziročný pokles bol zaznamenaný pri štátnych pokladničných poukážkach, ktorých hodnota bola až o 70 % nižšia ako v decembri roku 2012.

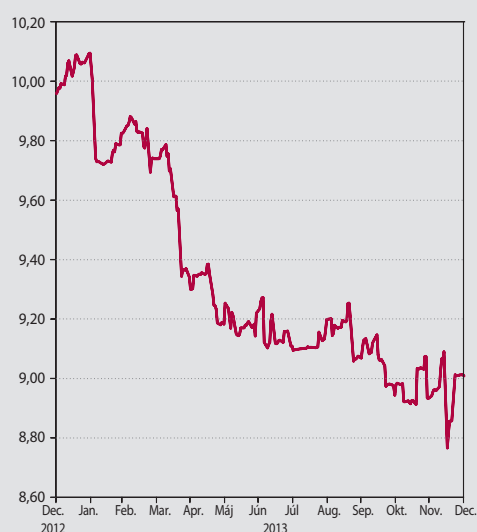
Postupné znižovanie hodnoty refinančných operácií sa prejavilo aj v poklese hodnoty skutočne používaných zábezpek zmluvnými stranami NBS, ktoré ku koncu roka poklesli o 13 % v porovnaní s rovnakým obdobím predchádzajúceho roka. Podobne ako v roku 2012, aj v roku 2013 prevládalo využívanie akceptovateľných aktív emitovaných na domácom trhu, ktoré tvorili takmer 87 % z celkovo používaných zábezpek. Najvýznamnejším druhom aktív používaným ako zábezpeka v úverových operáciách Eurosystemu boli dlhové cenné papiere emitované

vané centrálnymi vládami, s podielom takmer 92 %. V porovnaní s rokom 2012 bol zaznamenaný pokles približne o 3 percentuálne body. Zmluvné strany NBS riadili svoje zábezpeky formou tzv. poolingového spôsobu združovania zábezpek.

1.3 SPRÁVA INVESTIČNÝCH AKTÍV

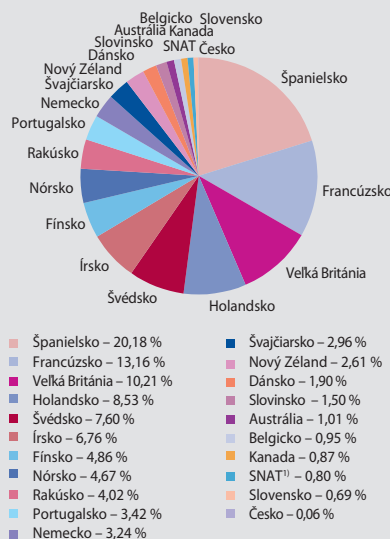
NBS spravuje investičné aktíva s cieľom zabezpečiť pozitívny prínos do hospodárskeho výsledku banky. Celková hodnota investičných aktív v zodpovedajúcich výmenných kurzoch a trhových cenách dosiahla k 31. decembru 2013 výšku 9 mld. €. Pri správe aktív sa uplatňujú princípy investičnej stratégie NBS schválenej v roku 2008, v rámci ktorých sa v investičnom portfóliu denominovanom v eurách, ktoré predstavuje 98,3 % investičných aktív NBS, vykonáva štandardné riadenie úrokového rizika pomocou úrokových swapov a kontraktov futures. Výnosnosť tohto portfólia po zohľadnení nákladových úrokov a zabezpečovacích operácií bola za rok 2013 2,05 %. Investičné portfólio denominované v amerických dolároch v objeme 212,5 mil. USD dosiahlo za rok 2013 oproti príslušnému benchmarku relatívny výnos 0,37 %.

Graf 16 Investičné aktíva spravované NBS v roku 2013 (mld. EUR)



Zdroj: NBS.

Graf 17 Investičné portfólio denominované v eurách k 31. 12. 2013 – členenie investícií podľa krajiny emitenta



Zdroj: NBS.

1) Medzinárodné inštitúcie bez domicilu.