

Zpráva o finanční stabilitě 2017/2018

Prezentace
14. Zprávy o finanční stabilitě

Sekce finanční stability

Praha, 12. června 2018

Odolnost finančního sektoru



Rizika cyklická



Rizika strukturální



— ZFS 2015/2016 — ZFS 2016/2017 — ZFS 2017/2018

- Vzadhlédící pohled:
 - udržení míry odolnosti sektoru vůči možným nepříznivým šokům.
- Vpředhlédící pohled (potenciální zdroje rizik):
 - mírné zvýšení cyklických rizik,
 - stagnace rizik strukturálního charakteru.

Potenciální zdroje rizik pro finanční stabilitu ve vybraných zemích z pohledu národních orgánů

	BE	UK	DE	AT	DK	FI	SE	SK	NO	NL	CZ	HU	PL	ES	FR	IT
Ziskovost bank	Střední	Střední	Střední	Střední	Nízká	Nízká	Nízká	Střední	Nízká	Nízká	Nízká	Nízká	Střední	Střední	Střední	Střední
Svrchované riziko	Střední	Střední	Nízká	Nízká	Nízká	Nízká	Nízká	Nízká	Nízká	Nízká	Nízká	Nízká	Střední	Střední	Střední	Střední
Kvalita úvěrového portfolia bank	Nízká	Nízká	Nízká	Nízká	Nízká	Nízká	Nízká	Nízká	Střední	Nízká	Nízká	Střední	Nízká	Nízká	Nízká	Střední
Stabilita sektoru penzijních fondů	Nízká	Nízká	Nízká	Nízká	Nízká	Nízká	Nízká	Nízká	Střední	Střední	Střední	Nízká	Nízká	Nízká	Nízká	Nízká
Stabilita sektoru pojišťoven	Nízká	Střední	Střední	Nízká	Nízká	Nízká	Nízká	Střední	Střední	Střední	Střední	Nízká	Nízká	Střední	Střední	Nízká
Makroekonomické prostředí	Nízká	Střední	Nízká	Nízká	Nízká	Nízká	Střední	Střední	Střední	Střední	Nízká	Nízká	Nízká	Nízká	Střední	Střední
Zadluženost nefinančních podniků	Nízká	Nízká	Nízká	Nízká	Nízká	Střední	Střední	Střední	Střední	Střední	Nízká	Nízká	Nízká	Nízká	Nízká	Střední
Nadměrný růst úvěrů	Střední	Střední	Nízká	Nízká	Střední	Střední	Střední	Střední	Střední	Střední	Střední	Střední	Nízká	Nízká	Nízká	Nízká
Ceny rezidenčních nemovitostí	Střední	Střední	Střední	Střední	Střední	Střední	Střední	Střední	Střední	Střední	Střední	Střední	Nízká	Nízká	Nízká	Nízká
Zadluženost domácností	Střední	Střední	Nízká	Nízká	Nízká	Střední	Střední	Střední	Střední	Střední	Nízká	Nízká	Nízká	Nízká	Nízká	Nízká

Míra rizika ■ Vysoká ■ Střední ■ Nízká

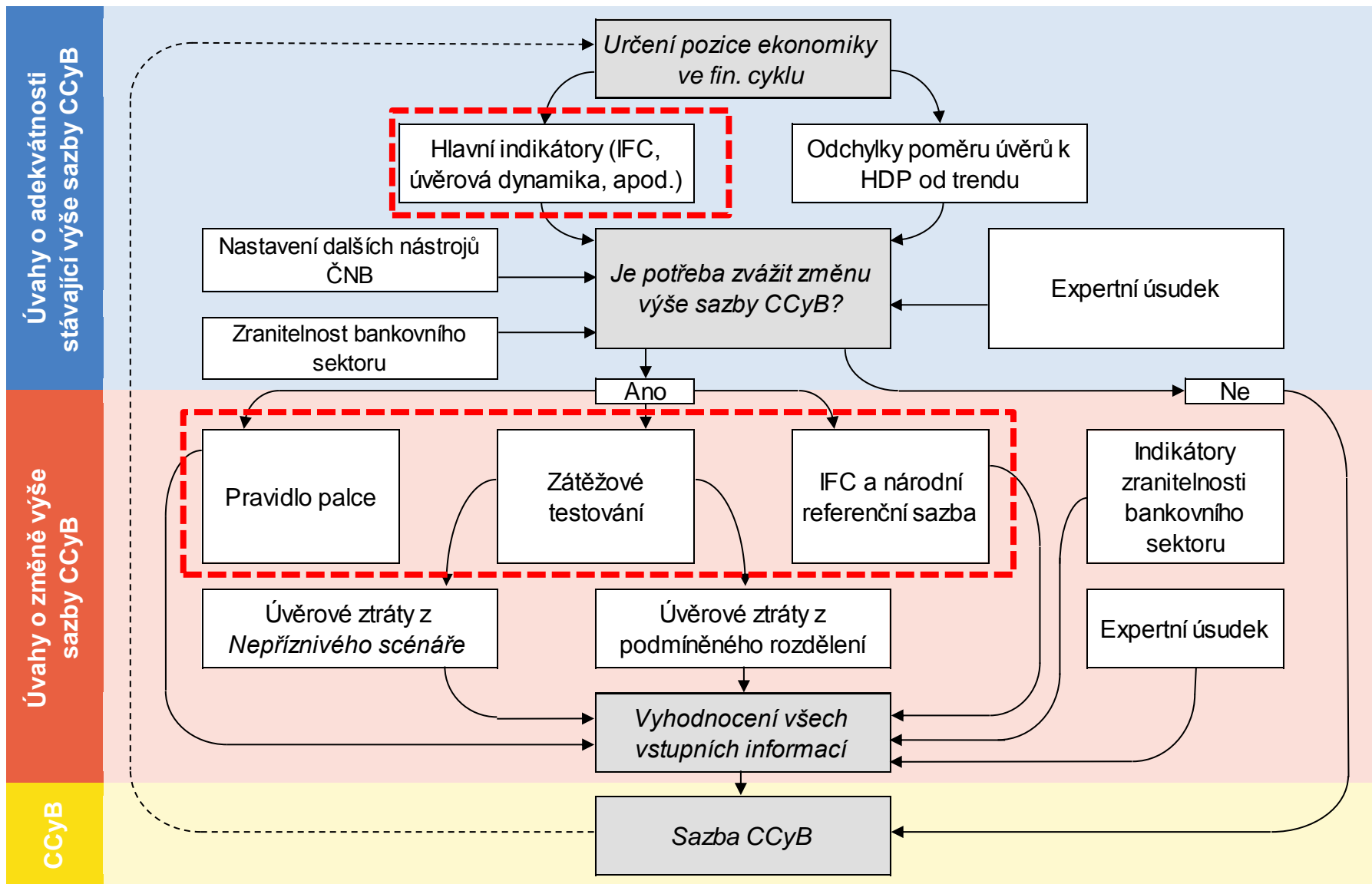
Pramen: ČNB

- ČNB hodnotí rizika dle metodiky ESRB jako nízká či střední.
 - Ve srovnání se sebehodnocením některých národních orgánů vnímáme náš finanční sektor příznivě.

I.

Nastavení sazby proticyklické rezervy od
1. července 2019

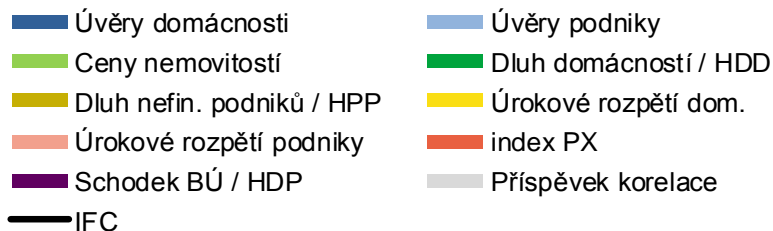
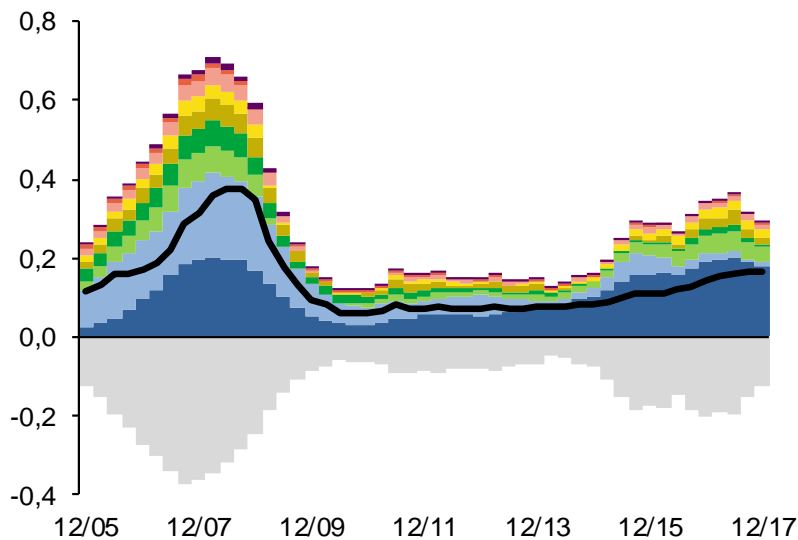
Přístup SFS ke stanovování sazby CCyB



- Posun české ekonomiky v růstové fázi finančního cyklu směrem výše pokračuje, i když pomalejším tempem.
- K růstu IFC přispěl loni vývoj na trhu rezidenčních nemovitostí, růst úvěrů domácnostem a vyšší korelace mezi jednotlivými subindikátory.

Rozklad indikátoru finančního cyklu (IFC)

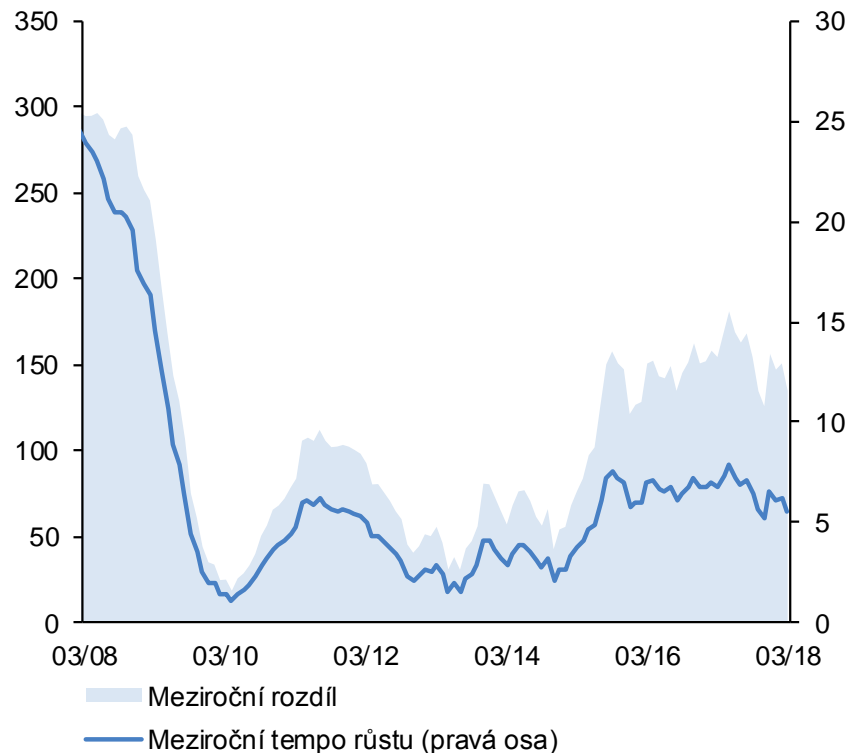
(0 minimum, 1 maximum)



Pramen: ČNB, ČSÚ

Absolutní meziroční rozdíly a tempa růstu bankovních úvěrů soukromému nefinančnímu sektoru

(v mld. Kč; pravá osa: v %)

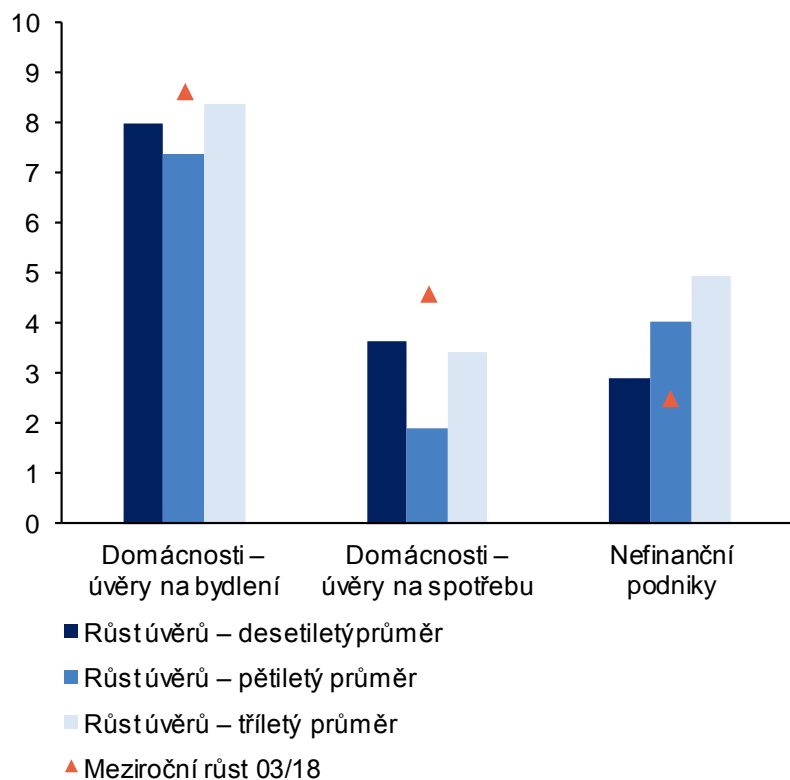


Pramen: ČNB

- Pokračuje rychlý úvěrový růst v řadě úvěrových segmentů.
 - Skutečně nové úvěry na bydlení se v 1Q 2018 zvýšily.
 - U nefinančních podniků došlo k mírnému zvolnění dynamiky. Předpokládá se ale její opětovné zrychlení ve zbytku roku 2018.

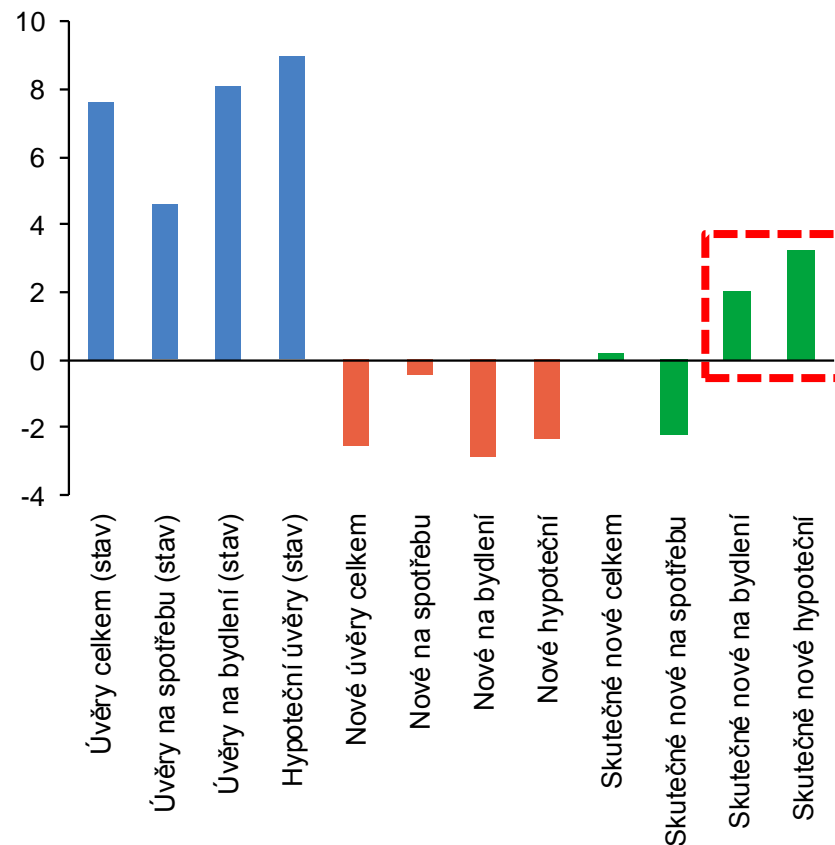
Průměrná a aktuální tempa růstu bankovních úvěrů soukromému nefinančnímu sektoru

(v %)



Úvěrová dynamika v sektoru domácností v 1Q 2018

(meziroční růst v %)



- Česká ekonomika se aktuálně nachází ve třetím roce expanzivní fáze finančního cyklu a do čtvrtého roku vstoupí ke konci roku 2018.
- Potenciální systémová rizika spojená s působením hospodářského a finančního cyklu se celkově mírně zvyšují.

- Přístupy implikují výši sazby CCyB v rozmezí od 0,75 do 1,5 %.

Implikovaná sazba CCyB dle různých přístupů

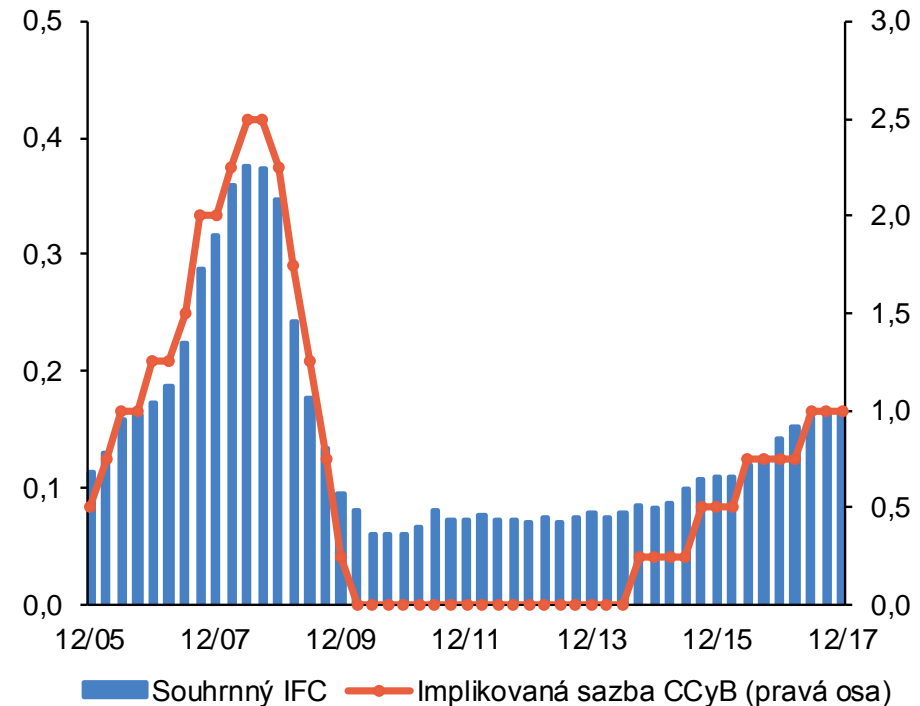
(v % rizikově vážených aktiv)

Přístup	Implikovaná sazba CCyB
Převod podle hodnot IFC	1,00 %
Podmíněné rozdělení úvěrových ztrát	0,75 %
Délka trvání expanzivní fáze cyklu	1,50 %

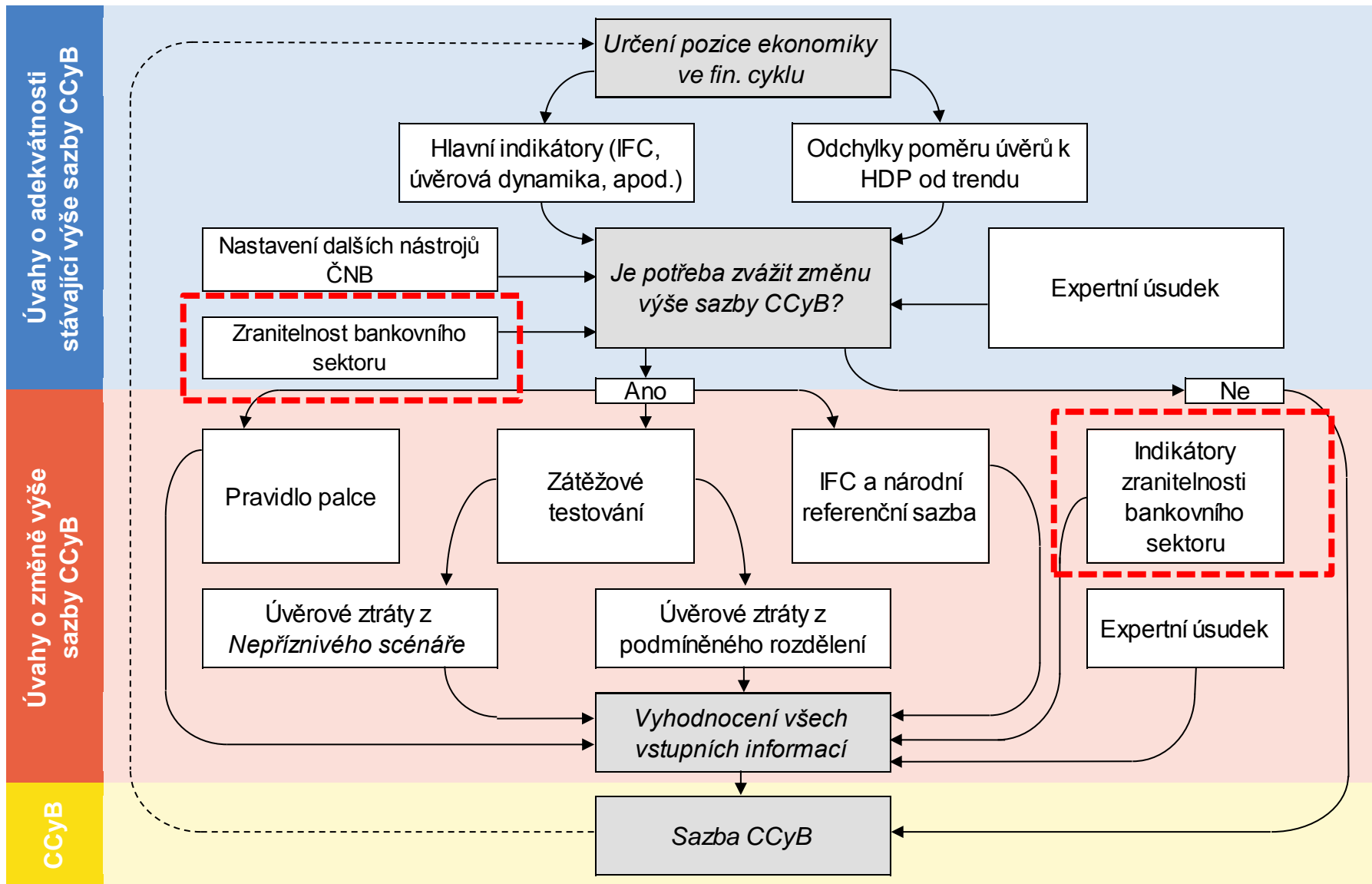
Pramen: ČNB

IFC a implikovaná sazba CCyB

(0 minimum, 1 maximum; pravá osa: v % celkového objemu rizikové expozice)



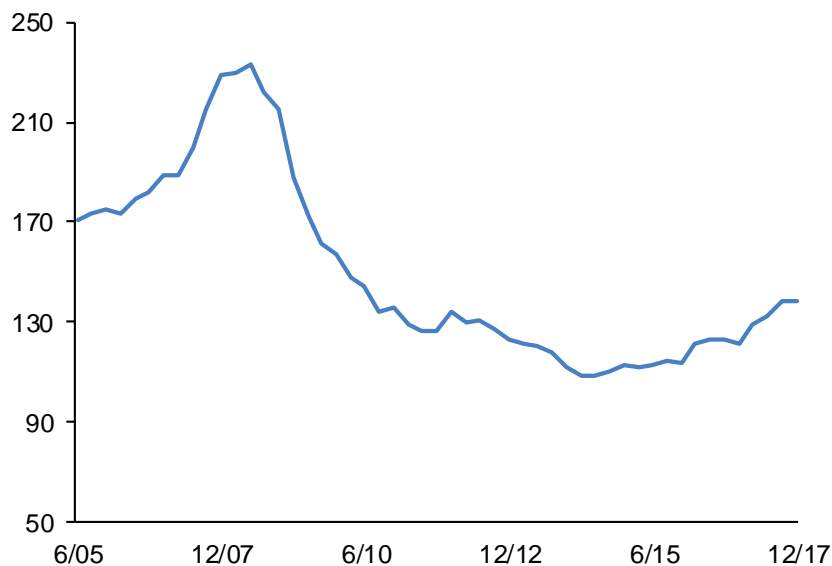
Pramen: ČNB



- Pokračující dobré časy vedou ke snížení vnímané úrovně rizik:
 - Zvyšování poměru úrokové marže a úrokových výnosů k vytvářeným opravným položkám.
 - Mimořádně nízké úrovně úvěrů se selháním a ztrát ze znehodnocení aktiv.
 - Pokles agregátních úrovní rizikových vah.

Poměr úrokové marže a vytvářených opravných položek

(v %)



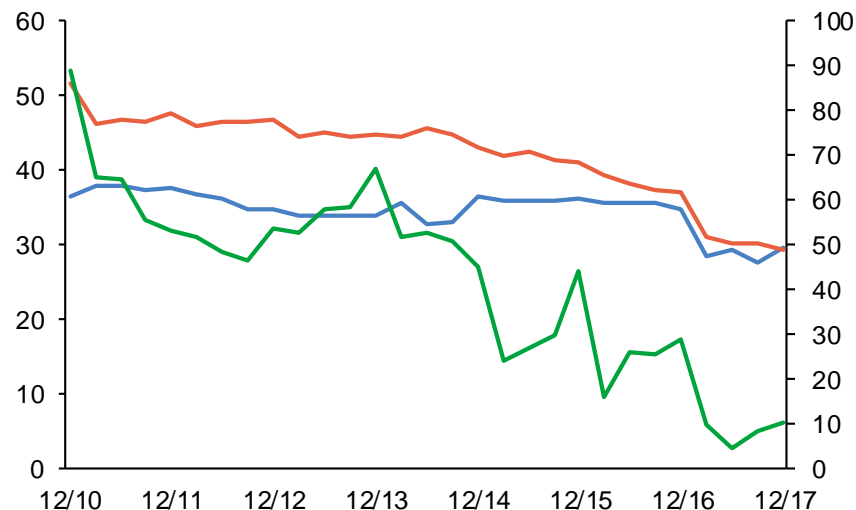
— Marže ze stavu úvěrů/OP na jednotku úvěru

Pramen: ČNB

Marže ze stavu úvěrů je dána rozdílem mezi zápůjční klientskou sazbou a depozitní klientskou sazbou.

Agregátní rizikové váhy a ztráty ze znehodnocení aktiv

(v %; pravá osa: v b.b.)



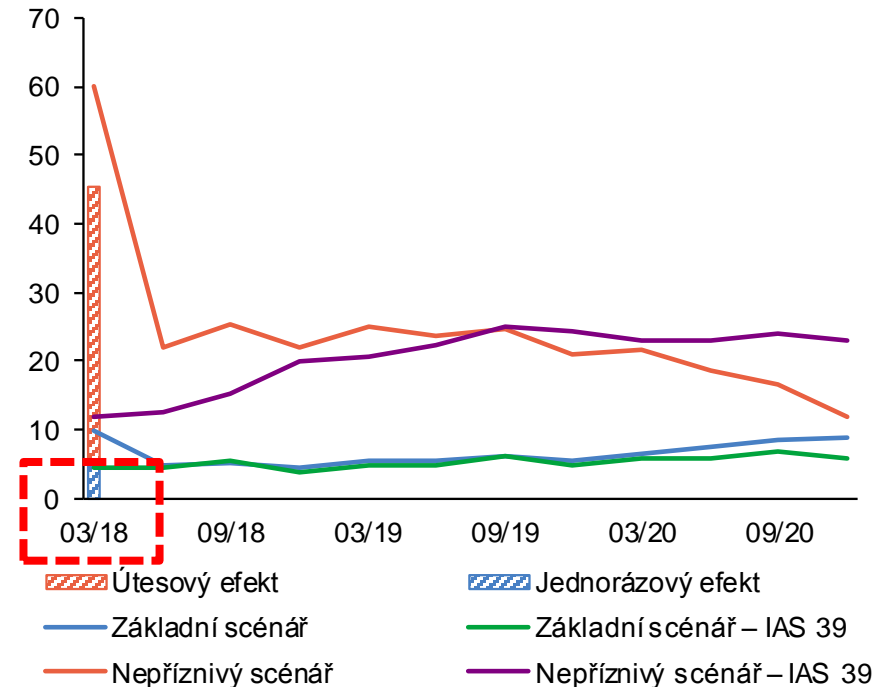
— Rizikové váhy IRB
— Rizikové váhy STA
— Ztráty ze znehodnocení aktiv (pravá osa)

Pramen: ČNB

- Novým zdrojem nejistoty jsou některé aspekty přechodu na účetní standard IFRS 9.
- Výchozí scénář:
 - Několik let budou mít banky dobré časy, zvýšené zisky díky nízkým ztrátám ze znehodnocení aktiv (nízký příliv opravných položek z úvěrů se selháním a nízkou tvorbu opravných položek k úvěrům bez selhání).
 - Klesající rizikové váhy budou udržovat na slušné úrovni kapitálový poměr i při rychlém růstu úvěrů, v případě zvýšených dividend bude docházet ke snižování kapitálového přebytku a poklesu kapitálového poměru.
- Následný šok:
 - Opravné položky jdou nahoru u úvěrů bez selhání i se selháním.
 - Vysoké ztráty u některých bank vedou k poklesu kapitálového poměru (u IRB bank může být kompenzováno do 0,6 p.b. v T2 kapitálovém poměru vyššími opravnými položkami, než požaduje regulace s ohledem na očekávané ztráty dle IRB).
 - Snížení schopnosti poskytovat úvěry soukromému sektoru.

- Se zavedením účetního standardu IFRS 9 dochází u úvěrů bez selhání k vyšší tvorbě opravných položek oproti dříve používanému účetnímu standardu IAS 39.
- Dle modelu ČNB by banky v *Základním scénáři* z důvodu přechodu na IFRS 9 k 1. lednu 2018 vytvořily 5,4 mld. Kč opravných položek k již existujícím úvěrům bez selhání – tzv. „**jednorázový efekt**“.

Čtvrtletní tvorba celkových opravných položek (mld. Kč)

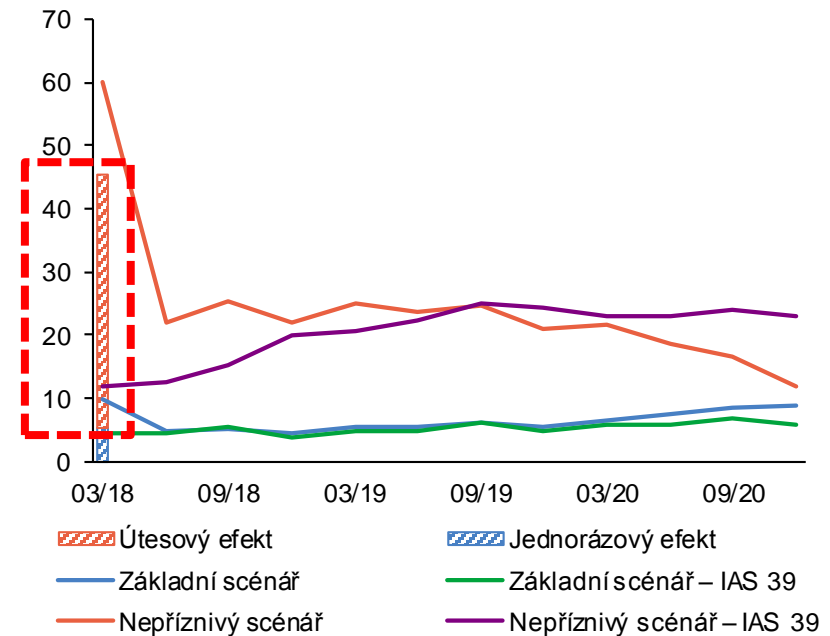


Pramen: ČNB

Pozn.: Pro IAS39 model předpokládá konstantní krytí úvěrů bez selhání opravnými položkami. Pro IFRS 9 i IAS 39 výše opravných položek k úvěrům se selháním je shodná s výší úvěrových ztrát. Jednorázový a útesový efekt zachycují změnu mezi 31. 12. 2017 a 1. 1. 2018, jež je součástí opravných položek vytvořených v průběhu prvního čtvrtletí roku 2018.

- V *Nepříznivém scénáři* model předpokládá na začátku testu dodatečný skokový nárůst opravných položek k úvěrům bez selhání o 40 mld. Kč – tzv. „útesový efekt“.
- Tento efekt je ve významné míře dán modelovým předpokladem „dokonalé předvídatelnosti“.
 - Intenzita útesového efektu bude v realitě oslabována adaptivním chováním bank v čase a implikacemi nemožnosti dokonale předpovědět budoucnost.

Čtvrtletní tvorba celkových opravných položek (mld. Kč)



Pramen: ČNB

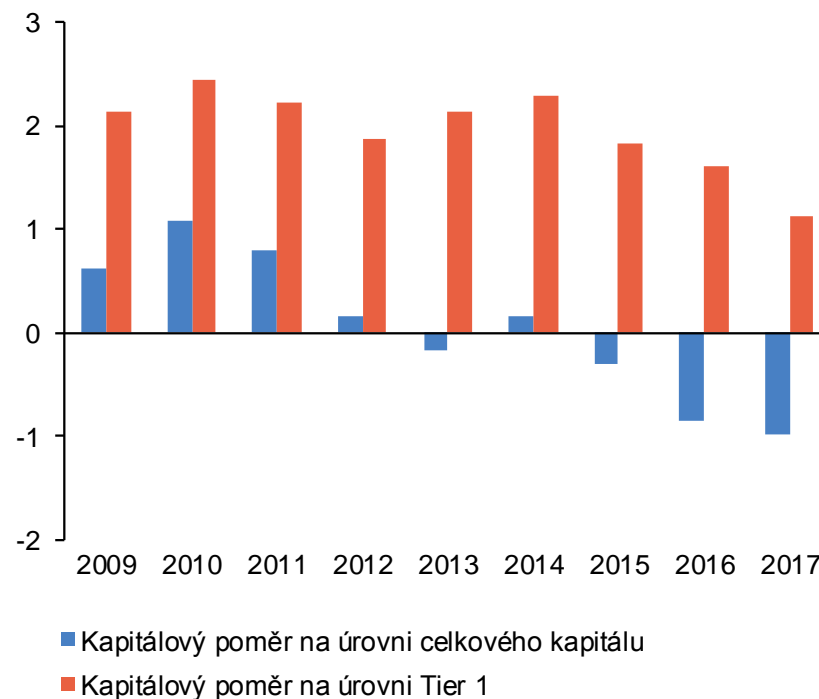
Pozn.: Pro IAS39 model předpokládá konstantní krytí úvěrů bez selhání opravnými položkami. Pro IFRS 9 i IAS 39 výše opravných položek k úvěrům se selháním je shodná s výší úvěrových ztrát. Jednorázový a útesový efekt zachycují změnu mezi 31. 12. 2017 a 1. 1. 2018, jež je součástí opravných položek vytvořených v průběhu prvního čtvrtletí roku 2018.

- IFRS 9 je podle ČNB pozitivní změnou a banky postupují při jeho implementaci adekvátním a předpokládaným způsobem.
- Útesový efekt však zvyšuje potřebu makrobezpečnostního orgánu reagovat na cyklická rizika včas.
 - Konkrétně je žádoucí vybudovat dostatečný kapitálový polštář dříve, než modely očekávaných ztrát používané v rámci IFRS 9 povedou ke zvýšené tvorbě opravných položek, která by se mohla v konečném důsledku za určitých okolností odrazit v omezování úvěrového financování zdravé části reálné ekonomiky.
- S ohledem na nejistotu ohledně některých aspektů implementace IFRS 9 v delším horizontu je žádoucí přistoupit k promítnutí výše uvedeného efektu do kapitálových rezerv opatrně a pozvolna.
 - Zohlednit jen malou část potenciálního útesového efektu.
- Implikace IFRS 9 představují dodatečný argument pro stanovení sazby CCyB v cyklicky neutrální době na nenulové úrovni.

- Kapitálový poměr na úrovni celkového kapitálu klesá v ČR stále výrazněji pod průměr EU.
 - Částečně odraz postupného navyšování (phase-in) kapitálových rezerv v některých zemích EU.
- Kapitálový poměr na úrovni Tier 1 zůstává v ČR mírně nad průměrem EU.

Rozdíl mezi kapitálovým poměrem bank v ČR a v zemích EU

(v %; u EU průměr hodnot v jednotlivých zemích)



Pramen: MMF

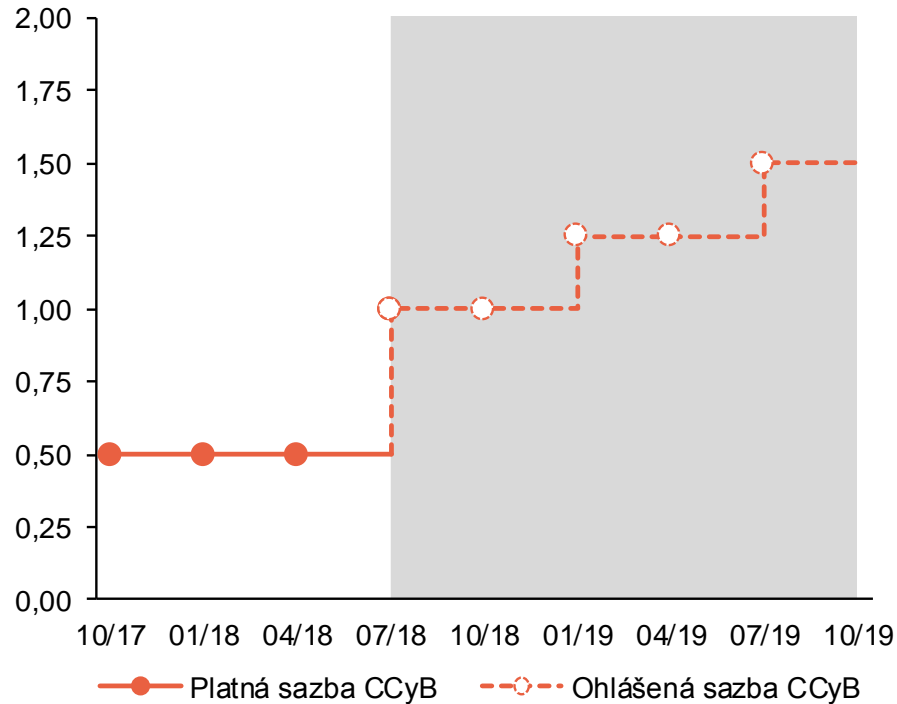
Pozn.: Data týkající se kapitálu jsou pro BE, RO a UK dostupná jen k 30. 9. 2017, v případě FR a IT pouze k 30. 6. 2016. Vzhledem k odlišnému zdroji dat se hodnoty kapitálového poměru za český bankovní sektor mírně liší od hodnot dle zdroje ČNB.

- Bankovní rada rozhodla zvýšit sazbu proticyklické kapitálové rezervy na úroveň 1,5 % s účinností od 1. července 2019.
 - Rozhodnutí je založeno na vyhodnocení pozice ekonomiky ve finančním cyklu a indikátorů zranitelnosti bankovního sektoru.
 - V případě pokračování rychlé úvěrové dynamiky, zvyšování rizik spojených s financováním nákupu nemovitostí, zesilování dalších cyklických zdrojů systémového rizika a nárůstu zranitelnosti bankovního sektoru je ČNB připravena sazbu CCyB dále zvyšovat.
 - Naopak v případě obrátu v hospodářském a finančním cyklu a při rostoucím napětí na finančních trzích je ČNB připravena CCyB neprodleně snížit či zcela rozpustit.
 - ČNB bude používat k posuzování nutnosti snižovat či rozpouštět CCyB indikátory napětí na finančních trzích a indikátory všeobecné dostupnosti (nezajištěného) financování (vývoj sazeb OIS, PRIBOR, resp. rozpětí PRIBOR-OIS), které jsou schopny bez prodlení indikovat výraznou změnu tržních podmínek.

- Nenulovou sazbu CCyB stanovilo 8 evropských zemí, v 5 z nich je nenulová sazba účinná, v 5 je ohlášeno její zvýšení (včetně ČR).

Aktuálně platná a ohlášená sazba CCyB v ČR

(v % celkového objemu rizikové expozice)

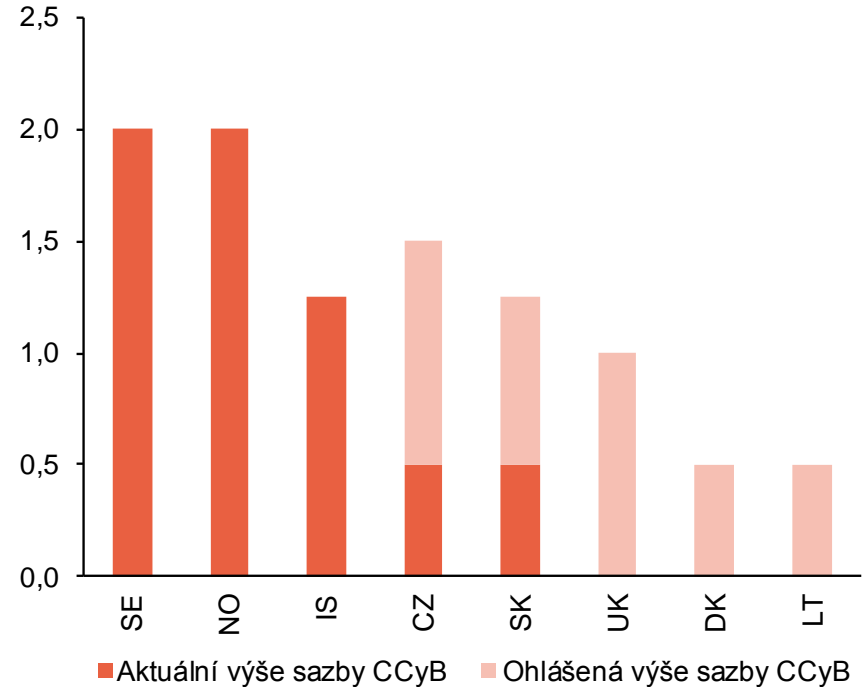


Pramen: ČNB

Nastavení výše sazby CCyB

ve vybraných evropských zemích

(v % celkového objemu rizikové expozice)



Pramen: ESRB

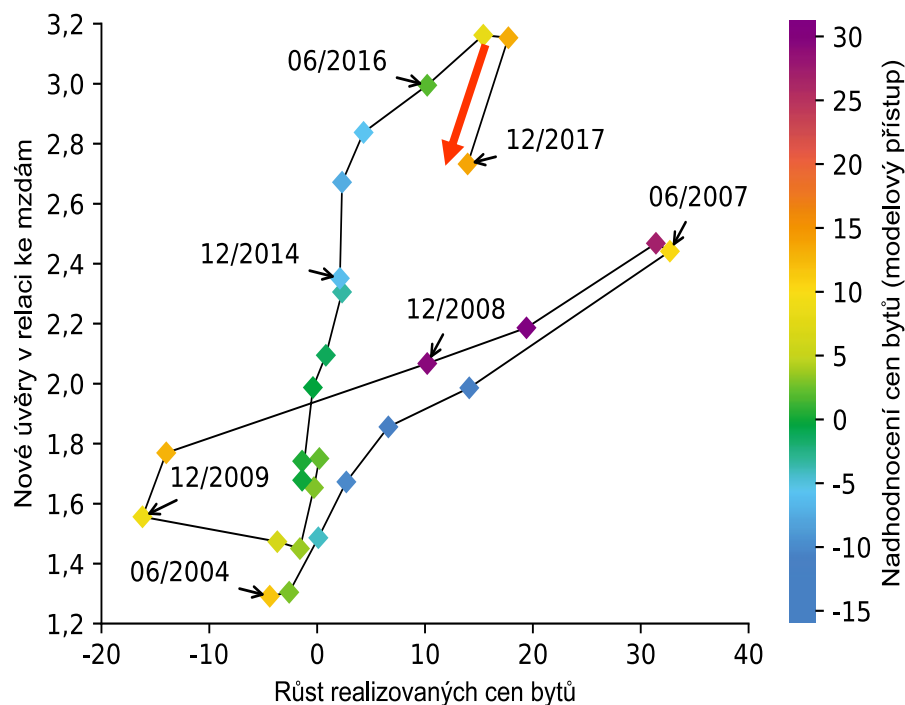
II.

Rizika spojená s trhem rezidenčních nemovitostí

- Údaje za 2H 2017 naznačovaly podle určitých měřítek zastavení roztáčení spirály mezi cenami bydlení a úvěry na jejich pořízení.
 - Příznivé podmínky pro (obnovení) roztáčení přetrvávají.

Spirála a nadhodnocení cen bytů

(osa x: mizr. v %; osa y: index)



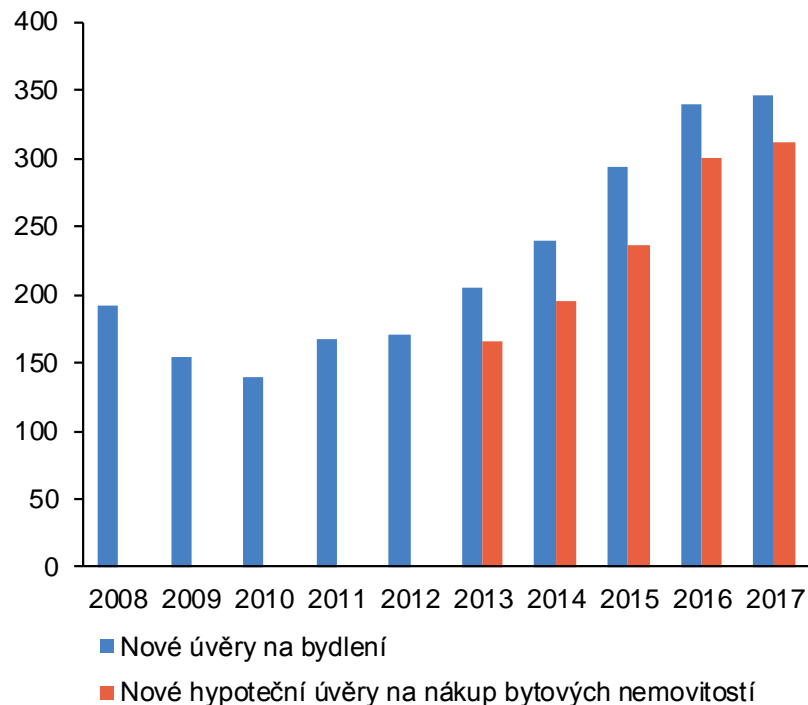
Pramen: ČNB

Pozn.: Spirála je odvozena na základě růstu cen bytů a měřítka objemu nových úvěrů na bydlení v relaci k výši mezd

- Varování o dopadu přísnějších limitů LTV se nenaplnila: v roce 2017 byl poskytnut rekordní objem nových úvěrů na bydlení.
- Objemy skutečně nových hypotečních úvěrů jsou vysoké a v posledních měsících opět rostou.

Nové úvěry na bydlení a nové hypoteční úvěry

(roční úhrny v mld. Kč)

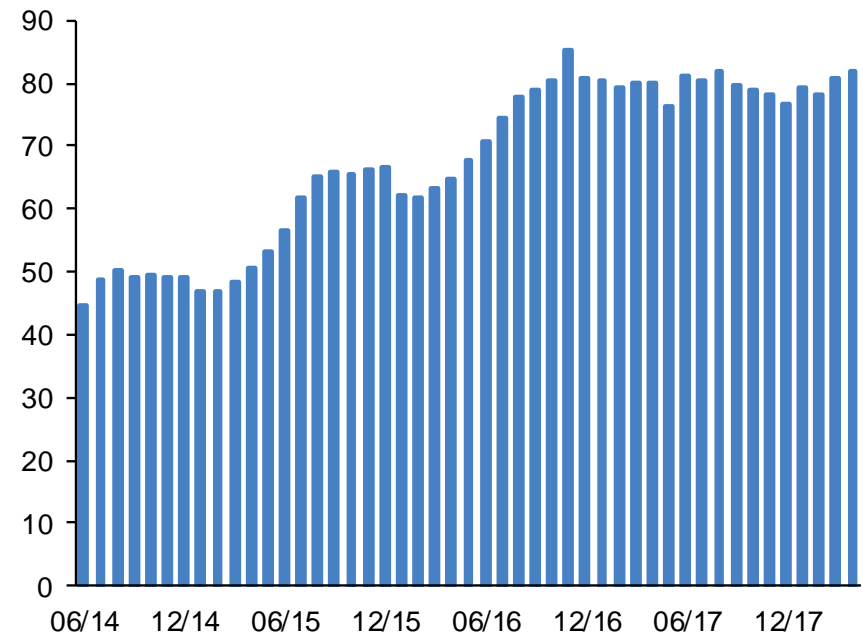


Pramen: ČNB

Pozn.: Údaje o nových úvěrech na bydlení zahrnují i refixované a refinancované úvěry.

Pololetní úhrny skutečně nových hypotečních úvěrů

(mld. Kč)

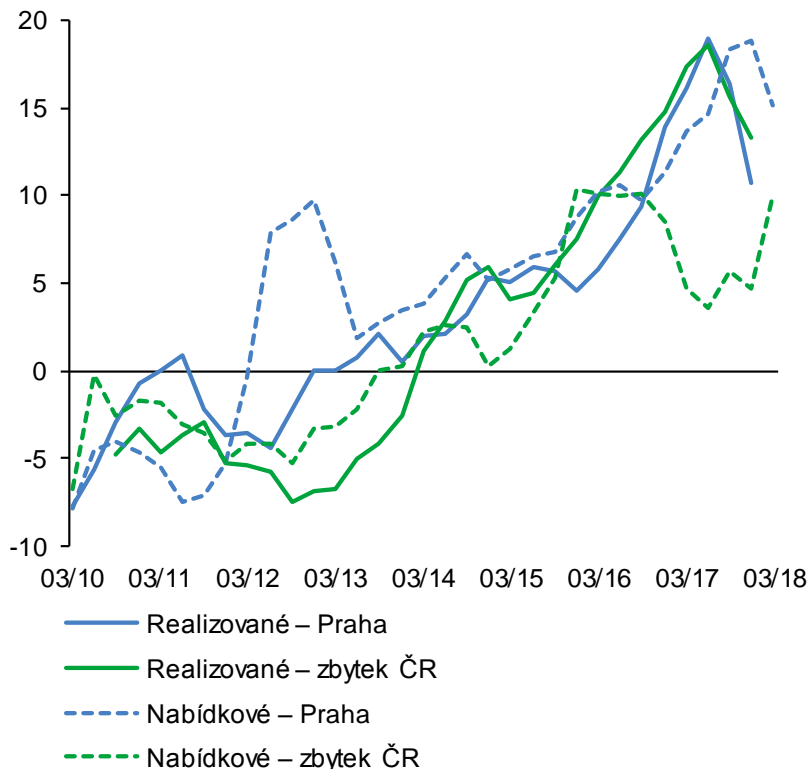


Pramen: ČNB

- Tempa růstu cen bydlení se částečně snížila a se zrychlením růstu příjmů se ke konci 2017 přestala zhoršovat dostupnost bydlení.

Růst realizovaných a nabídkových cen bytů

(meziroční změny v %)

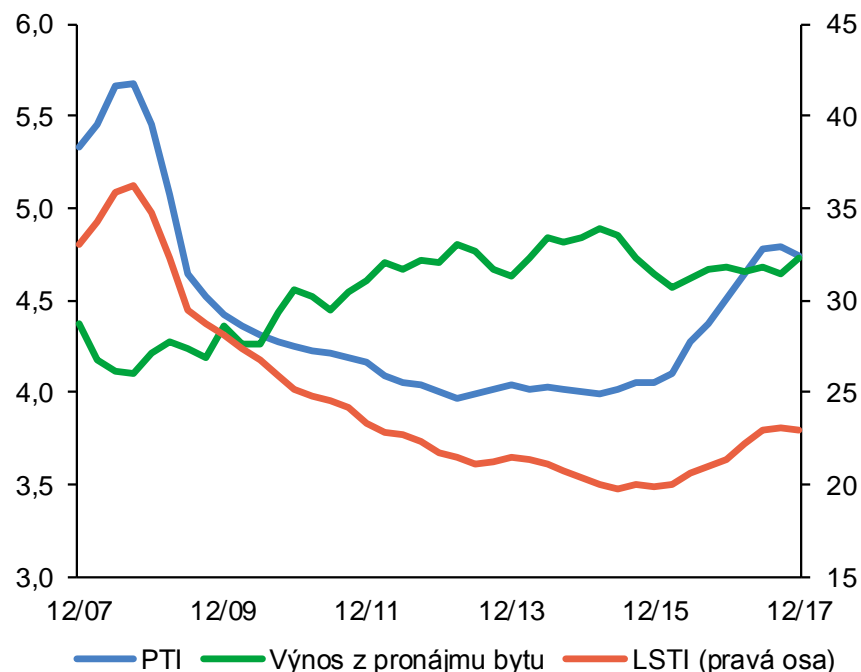


Pramen: ČSÚ, výpočty ČNB

Pozn.: Realizované ceny podle výběrového šetření ČSÚ.

Ukazatele dostupnosti koupě bytu

(PTI v letech, výnosy v %; pravá osa: v %)



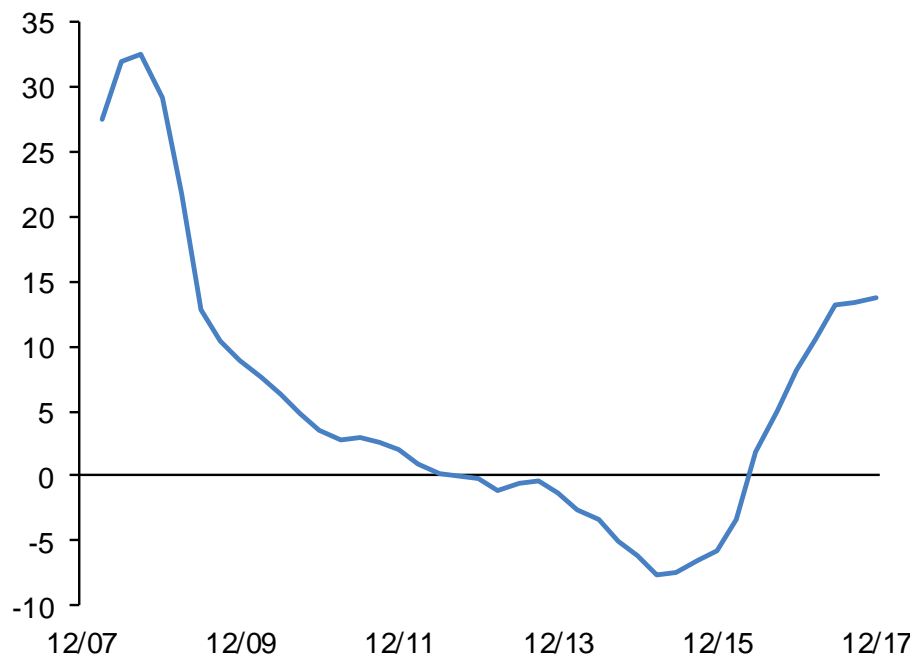
Pramen: ČSÚ, výpočty ČNB

Pozn.: Ukazatele PTI a LSTI získány jako poměr ceny bytu o velikosti 68 m², resp. měsíční splátky úvěru na jeho koupi a klouzavého průměru roční, resp. měsíční mzdy. Pro výpočet LSTI uvažován úvěr na bydlení s fixními parametry LTV 77 % a splatnosti 20 let.

- Metody ČNB indikují, že ceny bydlení byly ke konci roku 2017 nadhodnocené.
- Nadhodnocení indikují modely i u komerčních nemovitostí.

Odhadované nadhodnocení cen bytů

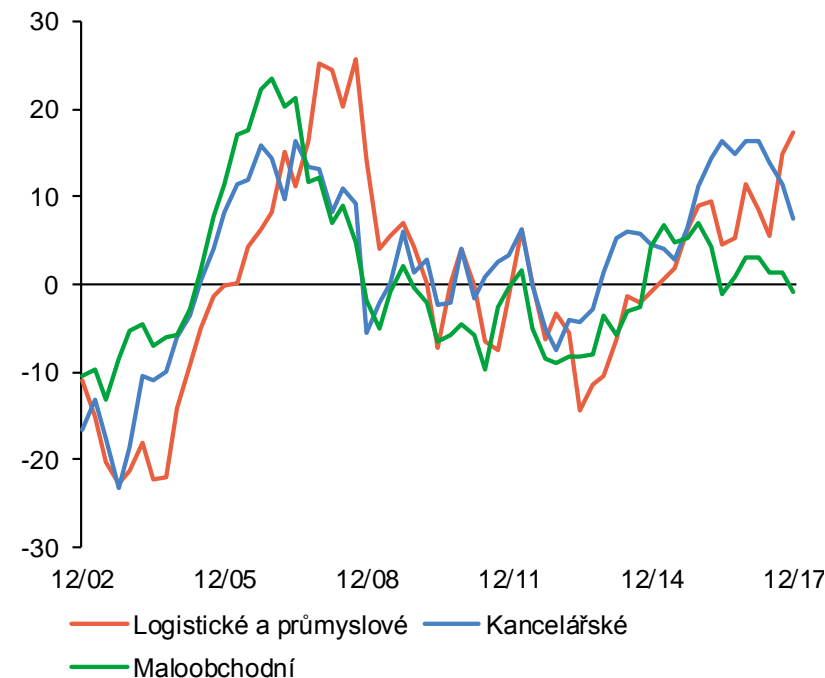
(v %)



Pramen: ČNB

Odhadované nadhodnocení u komerčních nemovitostí

(%)



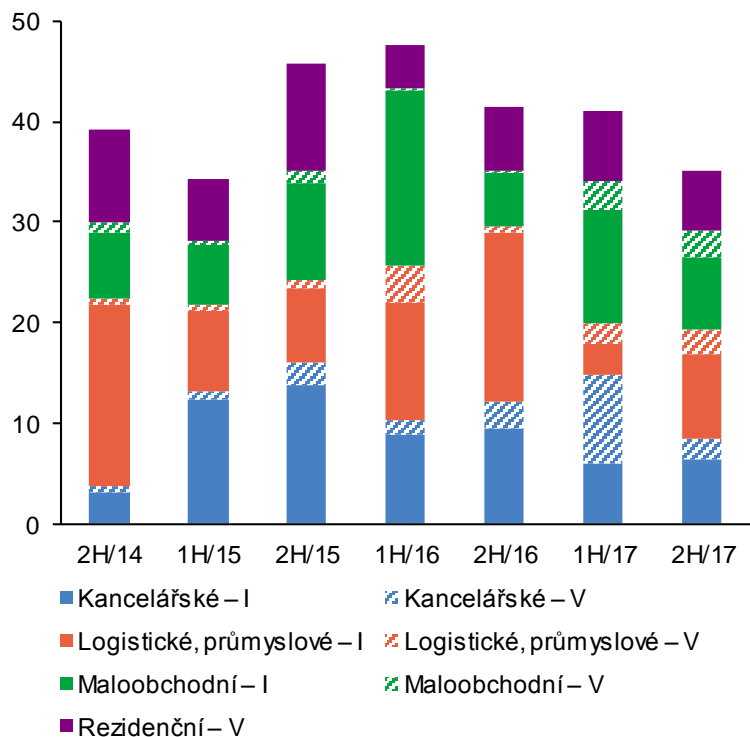
Pramen: Jones Lang LaSalle, Datastream, Eurostat, Bureau of Economic Research (US), výpočty ČNB

Pozn.: Nadhodnocení odhadnuto pomocí panelové regrese na vzorku zemí střední a východní Evropy (CZ, SK, PL, HU, RO) a dále DE.

- Objem nových úvěrů od domácích bank se loni nezvyšoval.
- Ve 2H 2017 byl poskytnut velmi nízký objem úvěrů s LTV nad 70 % a s požadovaným krytím dluhové služby příjmy z nemovitosti pod 1,2.

Objem nových úvěrů zajištěných komerční nemovitostí

(v mld. Kč)

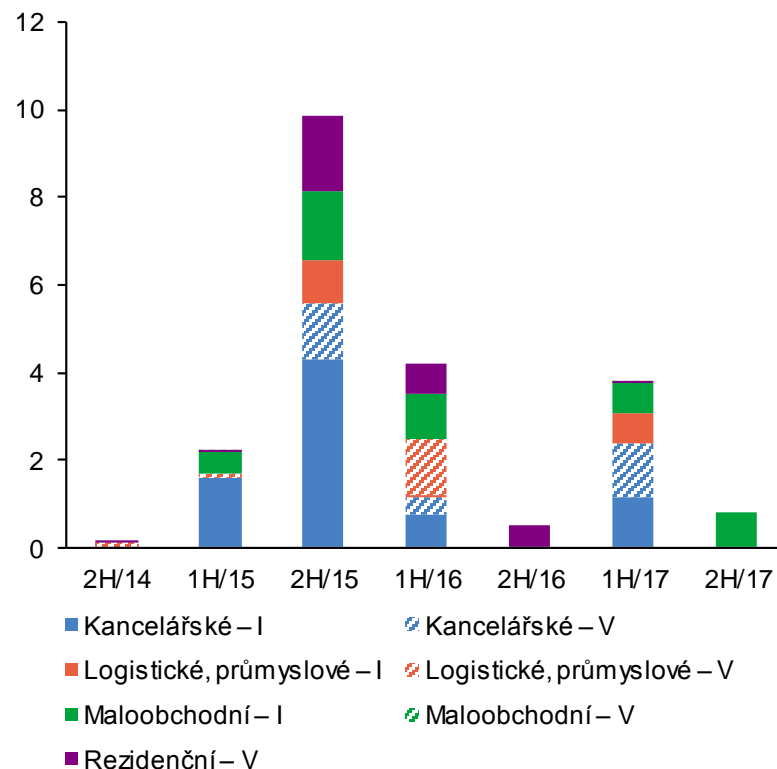


Pramen: ČNB

Pozn.: I značí investice do komerčních nemovitostí, V jejich výstavbu.

Objem nových úvěrů s LTV nad 70 % a DSCR pod 1,2

(v mld. Kč)



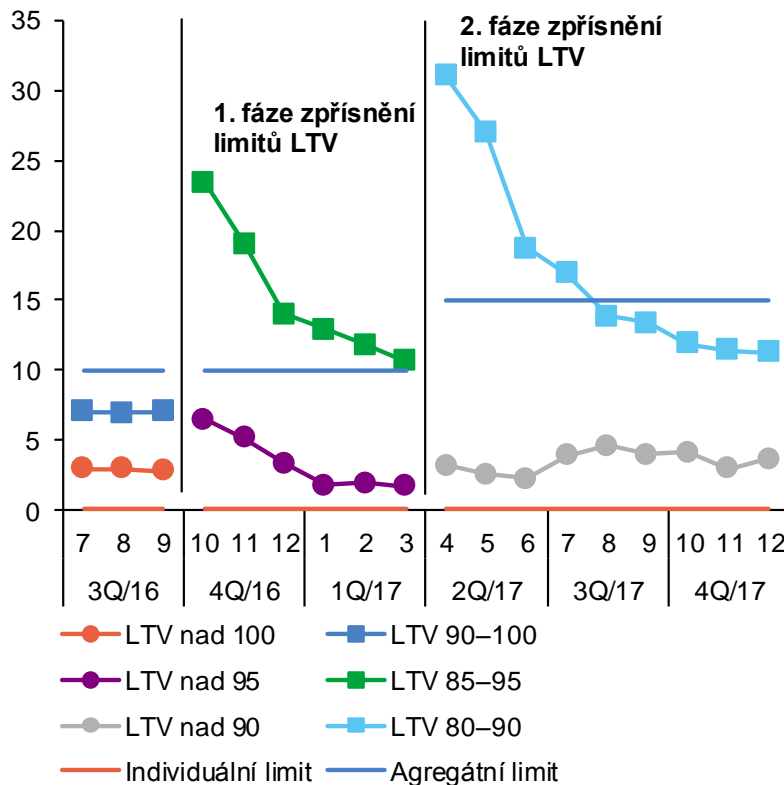
Pramen: ČNB

Pozn.: I značí investice do komerčních nemovitostí, V jejich výstavbu.

- Banky od 3Q 2017 plní doporučený agregátní limit LTV.
 - Stále poskytují několik procent úvěrů s LTV nad horním individuálním limitem 90 %.

Plnění doporučených limitů LTV

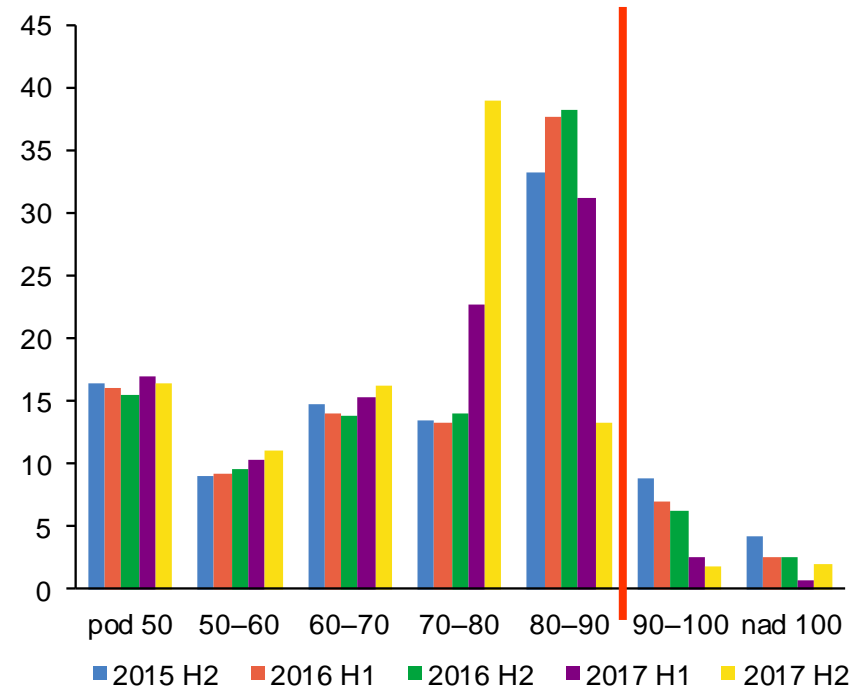
(LTV v %, osa y: podíl úvěrů v %)



Pramen: ČNB

Rozdělení nových úvěrů podle LTV

(osa x: LTV v %; osa y: podíl úvěrů v %)



Pramen: ČNB

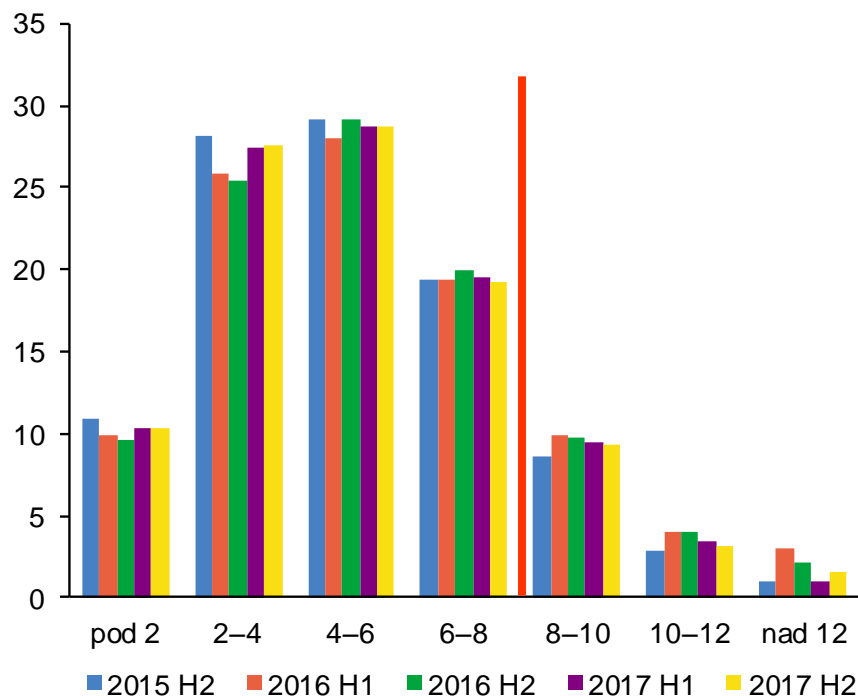
- ČNB v tuto chvíli nepovažuje za nezbytné snížit platné limity ukazatele LTV (maximální 90% limit LTV a agregátní 15% limit pro úvěry s LTV mezi 80 a 90 %).
- Dosavadní opatření ČNB v oblasti LTV působí pozitivně.
 - Po zpřísnění limitů LTV došlo ke zpomalení růstu skutečně nových hypotečních úvěrů.
 - V meziročním srovnání banky začaly při stanovování úrokových sazeb výrazněji zohledňovat rizikové charakteristiky klientů.
- Při zhruba 15% nadhodnocení cen bydlení indikovaném modelem ČNB představují stávající limity LTV z hlediska dostatečného pokrytí potenciálních rizik bankami hraniční hodnotu.

- ČNB bude pokračovat v kontrole dodržování doporučení o LTV i dalších doporučení.
 - Nedodržování bude promítat do kapitálového požadavku za systém řízení rizik v Pilíři 2.
- Data ze Šetření a ze soukromých registrů úvěrů indikují dva trendy snižující účinnost limitů LTV:
 - dofinancování nezajištěnými úvěry u jiných institucí (zatím v malém rozsahu),
 - optimistické oceňování nemovitostních zástav.
- ČNB bude monitorovat dodržování principu konzervativního oceňování zástav a vyžadovat důsledné vykazování údajů o kupních cenách a odhadních hodnotách kupovaných nemovitostí ze strany poskytovatelů.

- Doporučení označuje za rizikové úvěry s DSTI nad 40 % a DTI nad 8.
 - Poskytovatelé by žádosti o takový úvěr měli posuzovat obzvláště obezřetně, zejména když je zároveň překročen limit LTV.
- V 2H 2017 se podíly úvěrů s rizikovými úrovněmi ukazatelů LTI a LSTI prakticky nezměnily.

Rozdělení nových úvěrů podle LTI

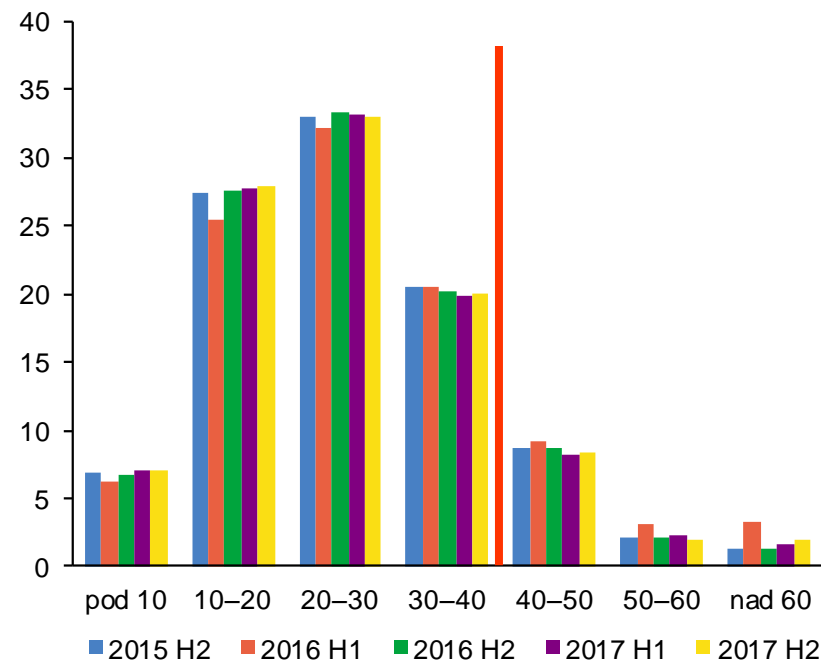
(osa x: LTI v letech; osa y: podíl úvěrů v %)



Pramen: ČNB

Rozdělení nových úvěrů podle LSTI

(osa x: LSTI v %; osa y: podíl úvěrů v %)

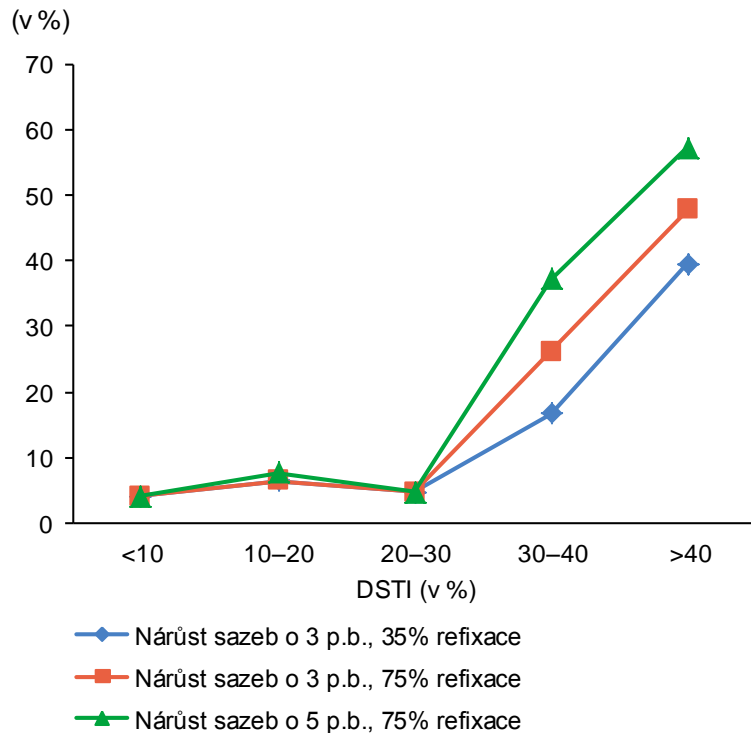


Pramen: ČNB

Zátěžový test domácností (stavy úvěrů) – vliv DSTI

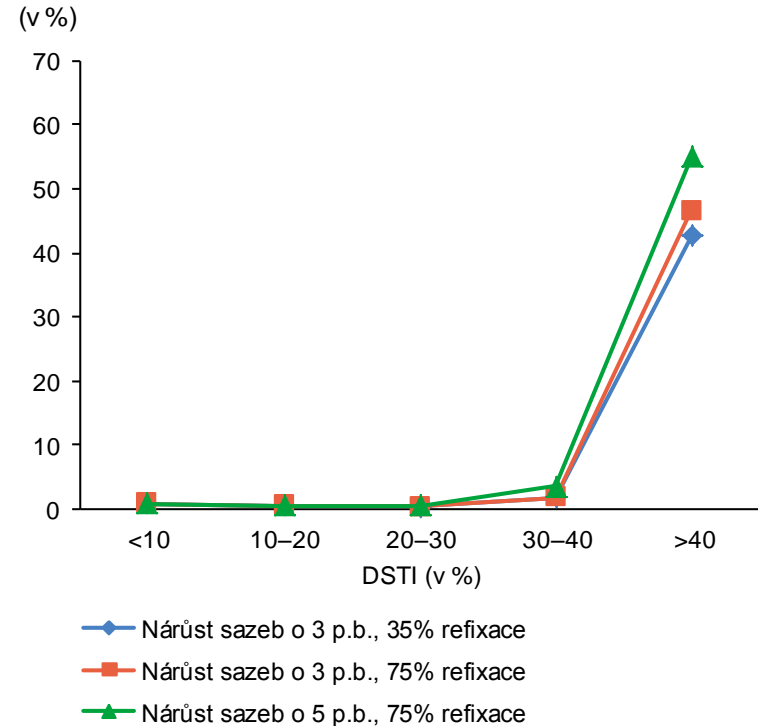
- Zátěžový test domácností indikuje zvýšenou citlivost domácností s DSTI nad 40 %.
 - V příjmové skupině do 25 tis. Kč měsíčně se tato citlivost významně zvyšuje už při DSTI mezi 30 a 40 %.

Podíl předlužených domácností s čistými příjmy do 25 tis. Kč podle DSTI



Pramen: Statistika rodinných účtů ČSÚ 2016, ČNB, výpočty ČNB
Pozn.: Jedná se o podíly domácností s úvěrem.

Podíl předlužených domácností s čistými příjmy nad 25 tis. Kč podle DSTI

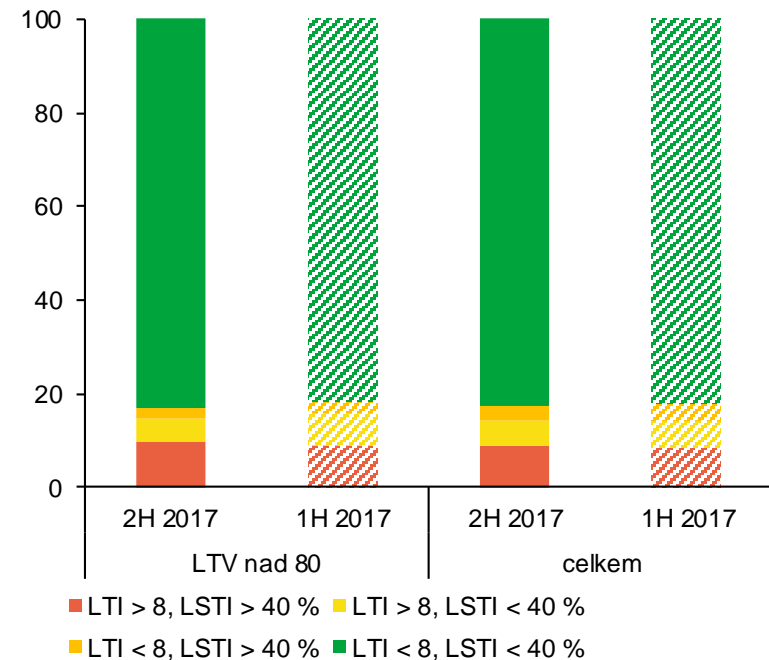


Pramen: Statistika rodinných účtů ČSÚ 2016, ČNB, výpočty ČNB
Pozn.: Jedná se o podíly domácností s úvěrem.

- Nadále jsou poskytovány úvěry, které dosahují rizikových hodnot současně podle ukazatelů LTV, LTI i LSTI.
- V rámci snižování objemu úvěrů s LTV 80–90 % instituce nesnížily objem úvěrů, které měly zároveň LSTI nad 40 % nebo LTI nad 8.
- Téměř desetina úvěrů měla oba indikátory souběžně nad uvedenými hodnotami.
- Procentní zastoupení rizikových úvěrů v kategorii úvěrů s LTV nad 80 % a u úvěrů celkem zůstalo zhruba shodné.
- Z údajů se jeví, že ze strany poskytovatelů nedochází k přísnějšímu schvalování rizikových úvěrů u vyšších hodnot LTV.

Členění rizikosti úvěrů podle kategorií LTV

(osa x: LTV v %; osa y: podíl úvěrů v %)

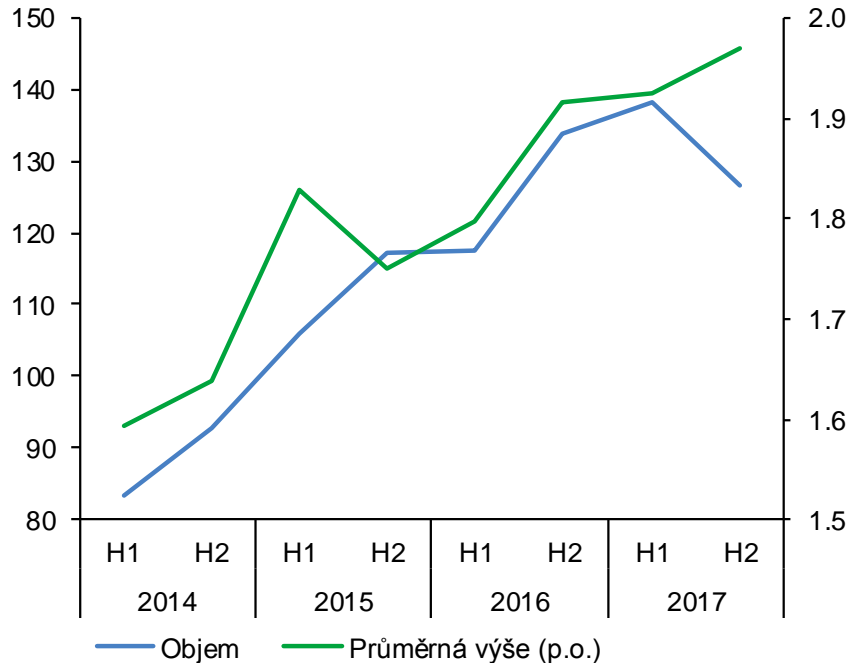


Pramen: ČNB

- Průměrná výše nově poskytovaných úvěrů na bydlení se zvyšuje.
- Dochází ke zvyšování odhadních hodnot nemovitostních zástav.
- Objevují se nežádoucí „inovace“ nabízející cestu ke splnění limitů LTV či obejití těchto limitů.

Vývoj objemu a průměrné výše nových úvěrů

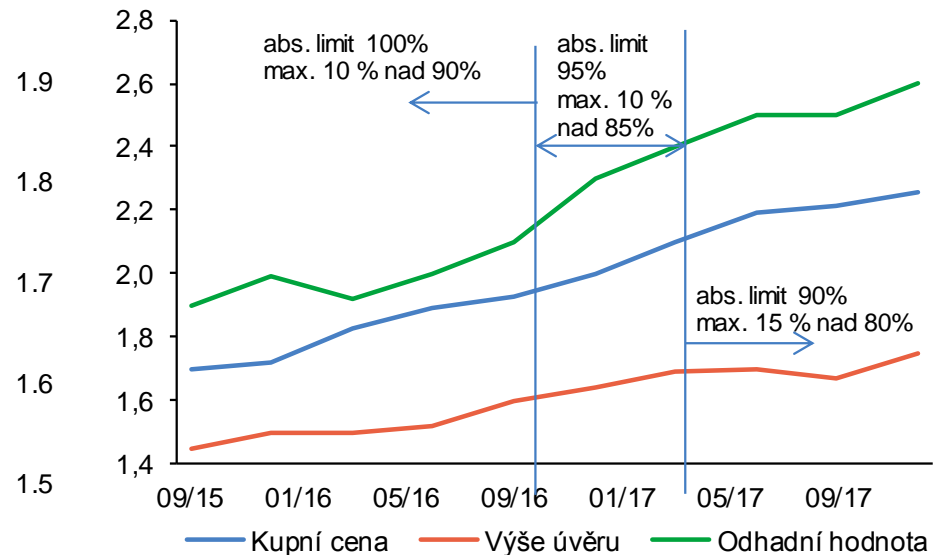
(v mld. Kč; pravá osa: v mil. Kč)



Pramen: ČNB

Srovnání mediánů kupní ceny, výše úvěru a odhadní hodnoty podkladové nemovitosti

(v tis. Kč)



Pramen: ČNB

Pozn.: Pro nové úvěry bez refinancovaných úvěrů s dostupnou nenulovou kupní cenou. Svislé čáry oddělují období s platností různých výší limitů LTV.

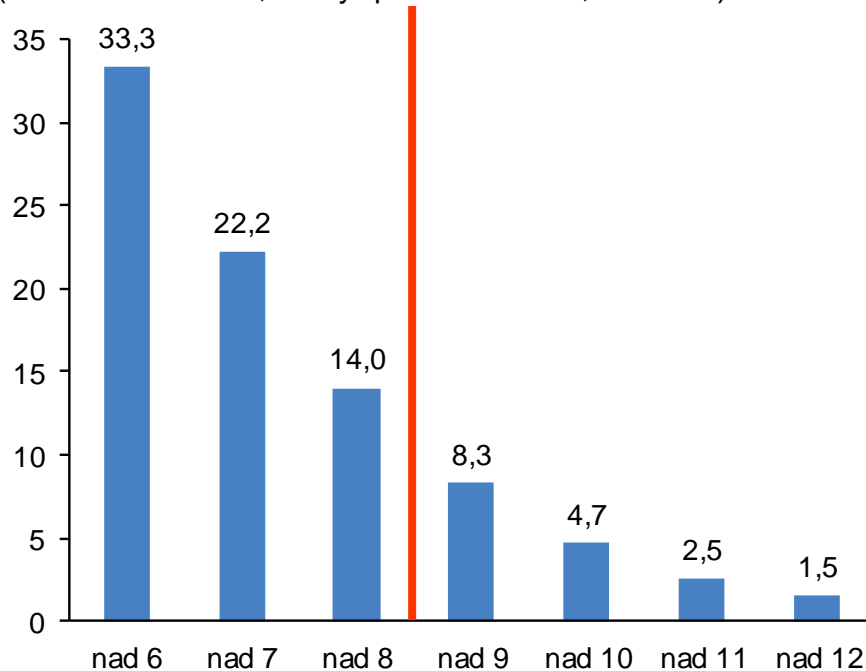
- V důsledku rychlejšího růstu cen bydlení v relaci k příjmům se dlužníci stávají zranitelnějšími.
- ČNB proto rozšiřuje záběr závazných částí Doporučení.
 - O horní hranice ukazatelů schopnosti dlužníků splácet úvěr z vlastních zdrojů DTI a DSTI, které míří na rizika, kterým jsou poskytovatelé jako celek vystaveni nepřímo přes bilance dlužníků a jejich případnou reakci na zhoršení ekonomických podmínek.
- Ukazatel DTI je určen primárně k tlumení rizik spojených s nadměrným zadlužováním sektoru domácností, zatímco ukazatel DSTI cílí na rizika spojená s nadměrnou výší dluhové služby.
- Dodržování stanovených limitů DTI a DSTI ze strany poskytovatelů:
 - omezí rizika spojená s úvěry s vysokými hodnotami LTV,
 - sníží riziko obcházení limitů LTV souběžným poskytováním jiných spotřebitelských úvěrů nebo nežádoucími „inovacemi“.

- S cílem omezit uvedená rizika, ale zároveň výrazně nesnížit dostupnost úvěrů, se doplňuje platné varování o rizikovosti úvěrů s DTI ve výši 8 a DSTI ve výši 40 % o stanovení horní hranice ukazatele DTI na úrovni 9násobku a ukazatele dluhové služby na 45 % čistých ročních příjmů žadatele s platností od 1. 10. 2018.
- V zemích, které limity DTI a/nebo DSTI aplikují, jsou příslušné hranice stanoveny na podobných či přísnějších úrovních.
 - Limit pro ukazatel DTI je např. stanoven v IE na úrovni 4, v UK 5 až 7, NO 6 až 7, SK 8 až 9.
 - Ukazatele DSTI jsou konstruovány různě – při konstrukci použité ČNB jsou stanoveny zpravidla na 50 %, ale se zahrnutím úrokového šoku.
 - Samoregulace Švýcarské bankovní asociace stanovuje maximální DSTI na úrovni 33 % hrubých příjmů (mírně pod 45 % v přepočtu na čisté příjmy).
- V souladu s návrhem novely ZoČNB se poskytovatelům umožňuje pokrýt specifické případy v režimu 5% výjimky.

- I za předpokladu, že ukazatele DTI a DSTI převyšují vykazované hodnoty LTI a LSTI, by měly stanovené limity obou ukazatelů v kombinaci s 5% výjimkou pokrýt většinu dosud poskytovaných úvěrů.

Rozdělení nových úvěrů podle LTI

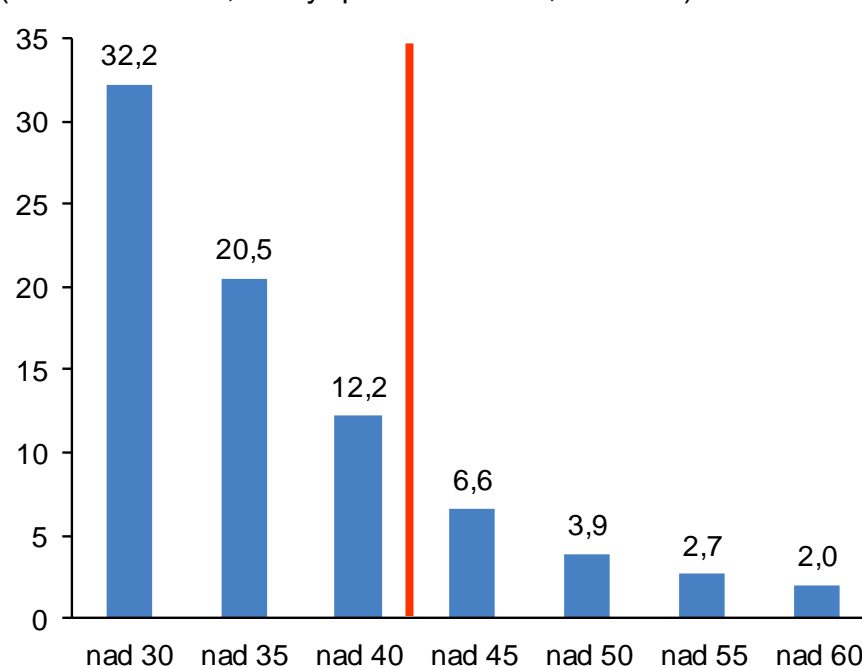
(osa x: LTI v letech, osa y: podíl úvěrů v %; 2H 2017)



Pramen: ČNB

Rozdělení nových úvěrů podle LSTI

(osa x: LSTI v %, osa y: podíl úvěrů v %; 2H 2017)

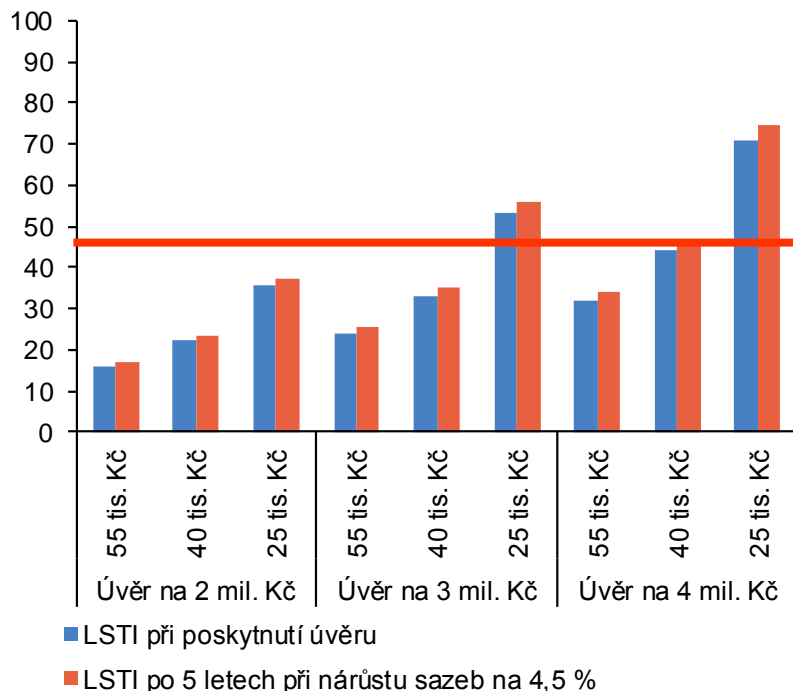


Pramen: ČNB

- Do části týkající se maximálních splatností úvěrů doplněno upřesnění, že ustanovení o maximální 8leté splatnosti nezajištěného spotřebitelského úvěru poskytovaného klientovi, který má sjednán hypoteční úvěr, se nevztahuje na úvěry poskytované dle Zákona o stavebním spoření.
 - Jde o potvrzení dosavadní komunikace ČNB vůči stavebním spořitelnám.
- Při zátěžovém testování schopnosti klienta splácet úvěr používat zamýšlenou smluvní úrokovou sazbu zvýšenou nejméně o 2 p.b.
 - Důvodem je zajištění stejného přístupu napříč institucemi, dosud každá postupovala individuálně.
 - Nemá přímý dopad na posuzování úvěruschopnosti podle DSTI.

- Do nadměrných úrovní DSTI se 2% úrokový šok promítá u dlužníků s relativně nízkými příjmy a při stagnaci příjmové úrovně i u dlužníků se středními příjmy.

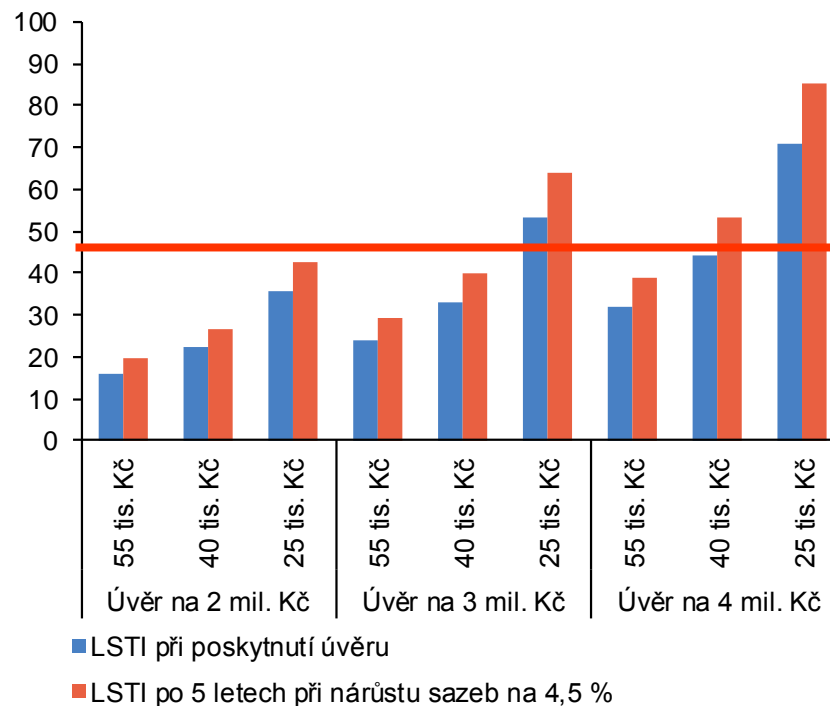
LSTI při poskytnutí a při refixaci úvěru v závislosti na výši příjmů a vývoji úrokových sazeb (při zvýšení příjmů za 5 let o 15 %) (v %; osa x: čistý měsíční příjem)



Pramen: ČNB

Pozn.: Úroková míra při poskytnutí úvěru odpovídá úrokovým sazbám z nových úvěrů domácnostem na bydlení ve 4Q 2017 (2,37 %). Za splatnost úvěru uvažováno 25 let. Za pět let uvažován nárůst příjmů o 15 %.

LSTI při poskytnutí a při refixaci úvěru v závislosti na výši příjmů a vývoji úrokových sazeb (při konstantních příjmech) (v %; osa x: čistý měsíční příjem)



Pramen: ČNB

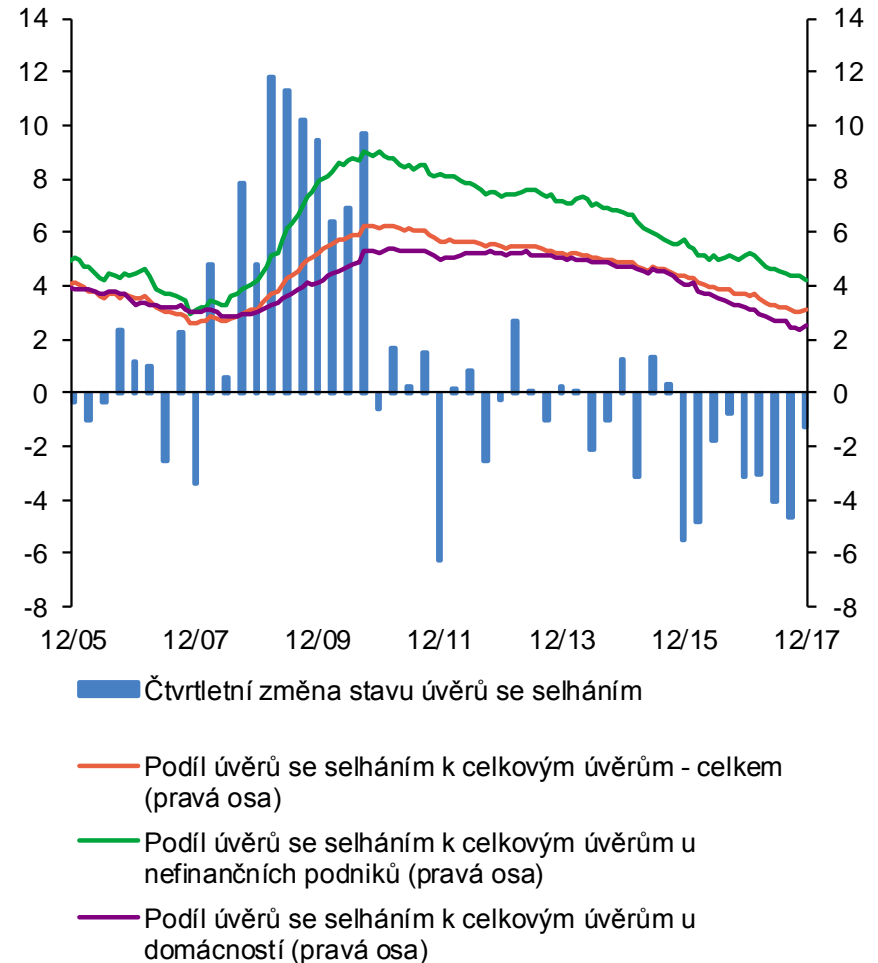
Pozn.: Úroková míra při poskytnutí úvěru odpovídá úrokovým sazbám z nových úvěrů domácnostem na bydlení ve 4Q 2017 (2,37 %). Za splatnost úvěru uvažováno 25 let.

- ČNB bude usilovat o legislativní úpravu směřující k zákonné pravomoci stanovovat v případě zjištění rizik horní hranice vybraných ukazatelů hypotečních úvěrů (LTV, DTI nebo DSTI).
 - Návrh novely bude vycházet z kompromisního znění zahrnujícího pozměňovací návrhy schválené v loňském roce v RV PS.
- Cílem je mj. zajištění rovných podmínek na trhu a zabránění nekalé konkurenci mezi poskytovateli.
 - Banky se dnes obávají, že ztratí tržní podíly na úkor jiných institucí, které doporučení dodržují v menší míře.
 - Banky a stavební spořitelny podezřívají nebankovní instituce, že poskytují dofinancování úvěrů a klienty předlužují či zatěžují vysokými úroky.
 - V budoucnosti mohou poskytovat hypoteční úvěry v mnohem větší míře nebankovní nebo zahraniční instituce.

III. Vývoj úvěrového rizika

- Podíl úvěrů se selháním dále klesl a na konci roku 2017 činil 3,1 %.
 - Přiblížil se tak svému minimu 2,6 % z roku 2007.
 - Pokles byl zaznamenán plošně u úvěrů nefinančním podnikům i domácnostem.
- Pozor na paradox finanční (ne)stability: nejvíc rizikových úvěrů bývá poskytováno v dobách, kdy vše vypadá dobře.

Úvěry se selháním v domácím bankovním sektoru
(klientské, v mld. Kč; pravá osa v %)



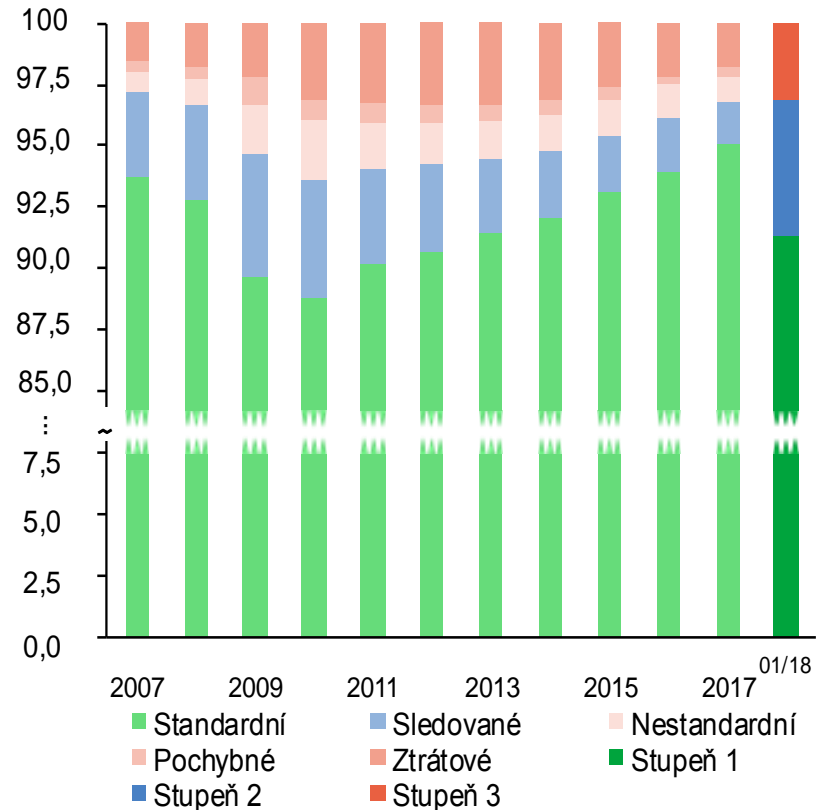
Pramen: ČNB

Pozn.: Nezahrnuje ČEB a ČMZRB.

- Celková struktura úvěrů se v roce 2017 opět zlepšila.
 - Podíl úvěrů se selháním v nejrizikovějších kategoriích pochybné a ztrátové poklesl ve prospěch úvěrů nestandardních.
- K 1. 1. 2018 byly úvěry dle nového účetního standardu IFRS 9 rozřazeny do tří kategorií dle stupně úvěrového rizika:
 - Stupeň 1 – bez zvýšení;
 - Stupeň 2 – významné zvýšení;
 - Stupeň 3 – úvěrová ztráta či znehodnocení.

Struktura úvěrů dle kategorizace

(v %)



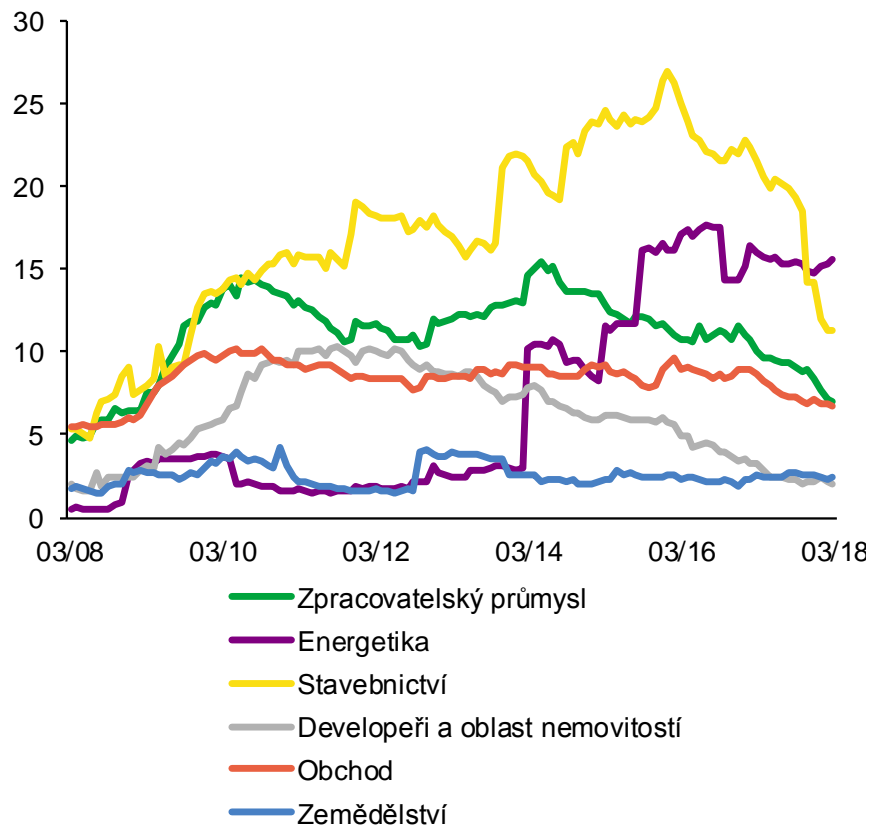
Pramen: ČNB

Pozn.: Nezahrnuje ČEB a ČMZR.B.

- Úvěrové riziko měřené podílem úvěrů se selháním ve vybraných odvětvích přetrvává na zvýšených úrovních.
- Úroveň míry defaultu úvěrů poskytnutých v posledním období je nízká.

Podíl bankovních úvěrů se selháním ve vybraných odvětvích

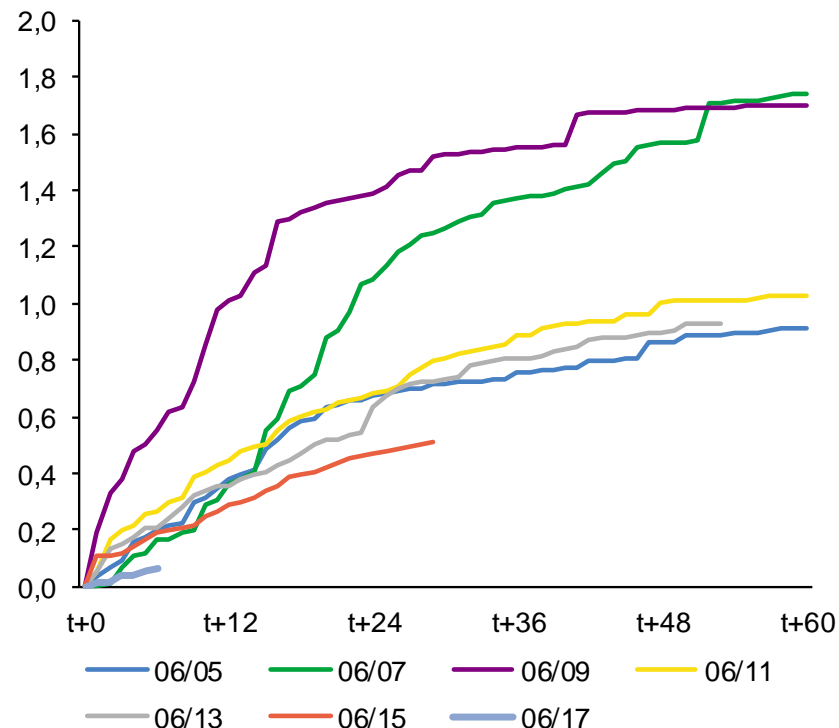
(v % z celkového stavu úvěrů v daném odvětví)



Pramen: ČNB

Rizikovost úvěrů nefinančním podnikům podle data poskytnutí

(kumulativní míra defaultu v %)

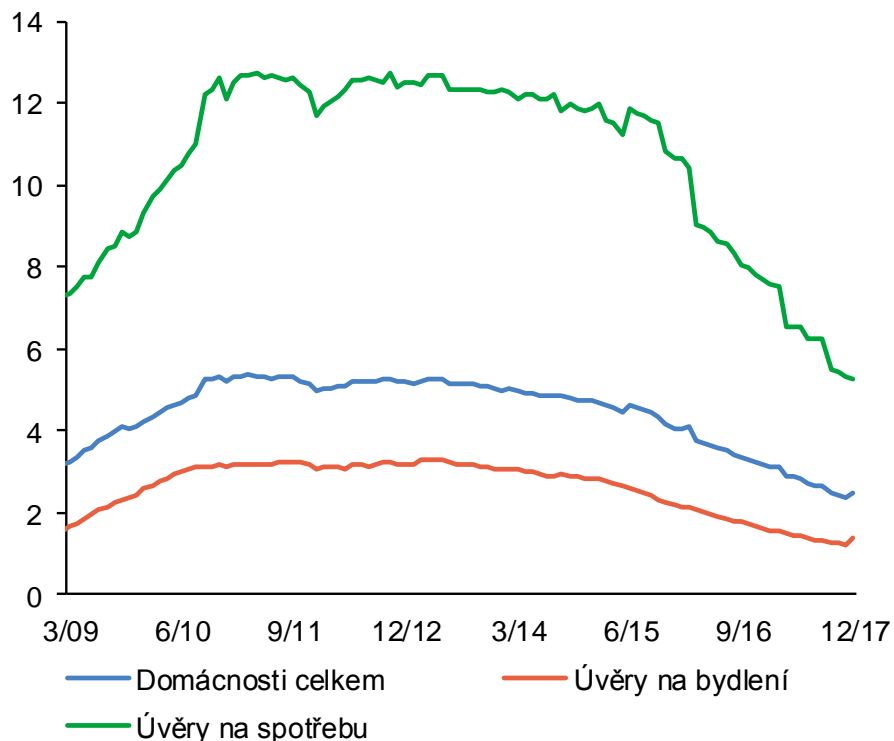


Pramen: ČNB

Pozn.: Počáteční sklon křivky poskytuje relativně spolehlivý signál o dalším vývoji rizikovosti úvěrů poskytnutých v daném období.

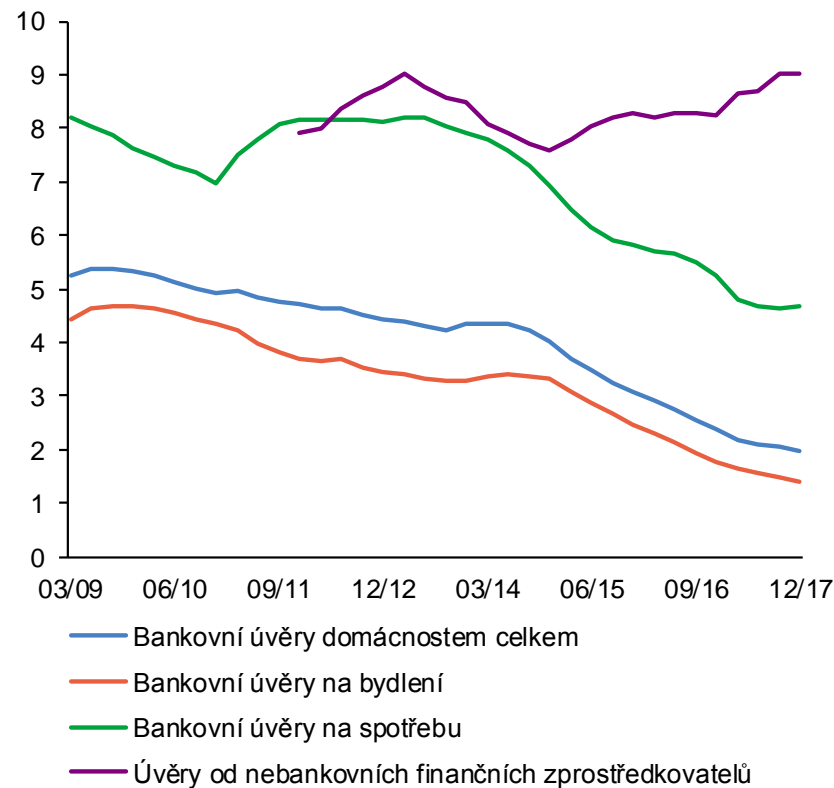
- Úvěrové riziko měřené podílem úvěrů se selháním klesalo.
- Míry defaultu úvěrů poskytovaných bankami zaznamenaly rovněž příznivý vývoj, u NZFA se naopak zvyšovaly.

Podíl bankovních úvěrů se selháním podle typu úvěru
(v % z celkového stavu úvěrů v dané kategorii)



Pramen: ČNB

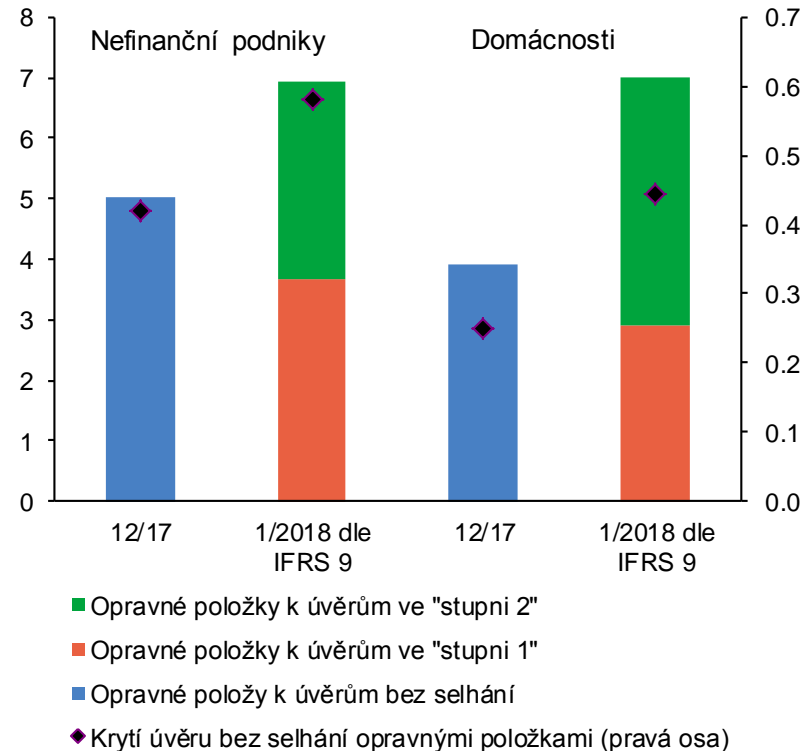
Vývoj 12M míry selhání úvěrů domácnostem
(v %)



Pramen: BRKI, NRKI

- Zavedení účetního standardu IFRS 9 bylo spojeno s očekáváním jednorázového nárůstu opravných položek.
 - Důvodem byl přechod od konceptu vzniklých ztrát ke konceptu očekávaných ztrát při tvorbě opravných položek.
- Domácí banky jednorázově navýšily opravné položky o 8 %, o 5 mld. Kč (stav k 31.1. 2018).
- Opravné položky byly dotvořeny zejména k úvěrům bez selhání.
- Výše opravných položek k úvěrům ve stupni 3 se změnila marginálně.

Změny opravných položek a krytí úvěrů bez selhání
(v mld. Kč; pravá osa: %)

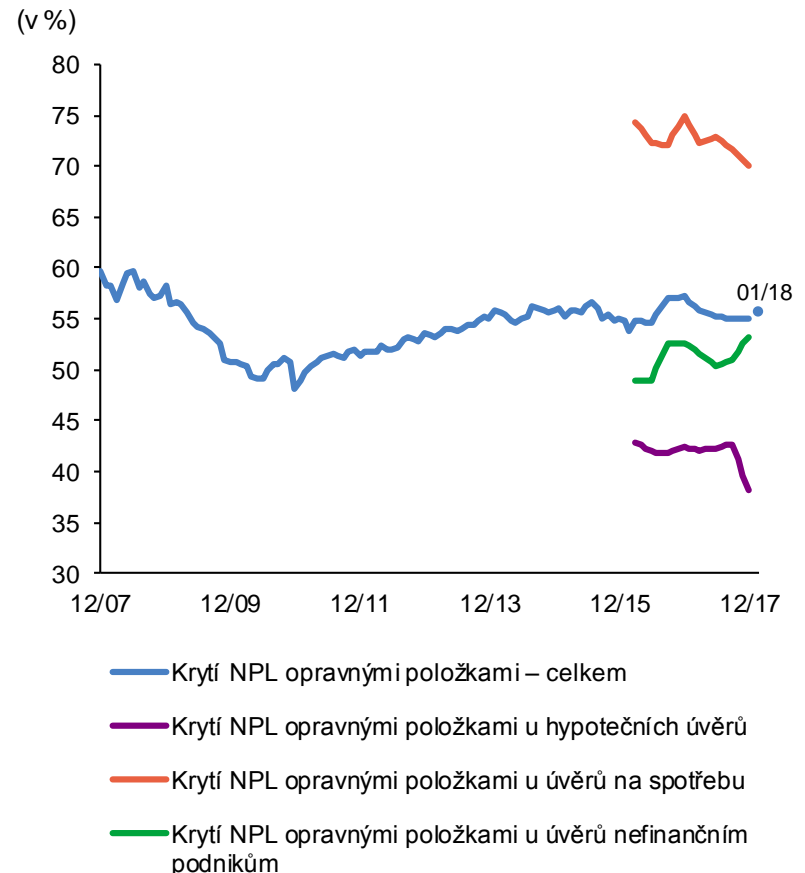


Pramen: ČNB

Pozn.: Agregátní data za domácí bankovní sektor. Část změn může být způsobena změnou v úvěrových portfoliích bank nesouvisejících s IFRS 9.

- Krytí úvěrů se selháním opravnými položkami pokleslo o 2,2 p.b. a dosáhlo ke konci 2017 úrovně 55 %.
 - Míra krytí se jeví jako dostatečná pro stávající úroveň ztrát z úvěrů se selháním, nemusela by ale dostačovat v případě naplnění *Nepříznivého scénáře*.
- Po zavedení IFRS 9 došlo v lednu k mírnému růstu krytí o 0,6 p.b.
 - To dokumentuje, že IFRS 9 nemusí v určitých fázích cyklu vést k významně vyšší tvorbě opravných položek oproti IAS 39.

Krytí úvěrů se selháním opravnými položkami



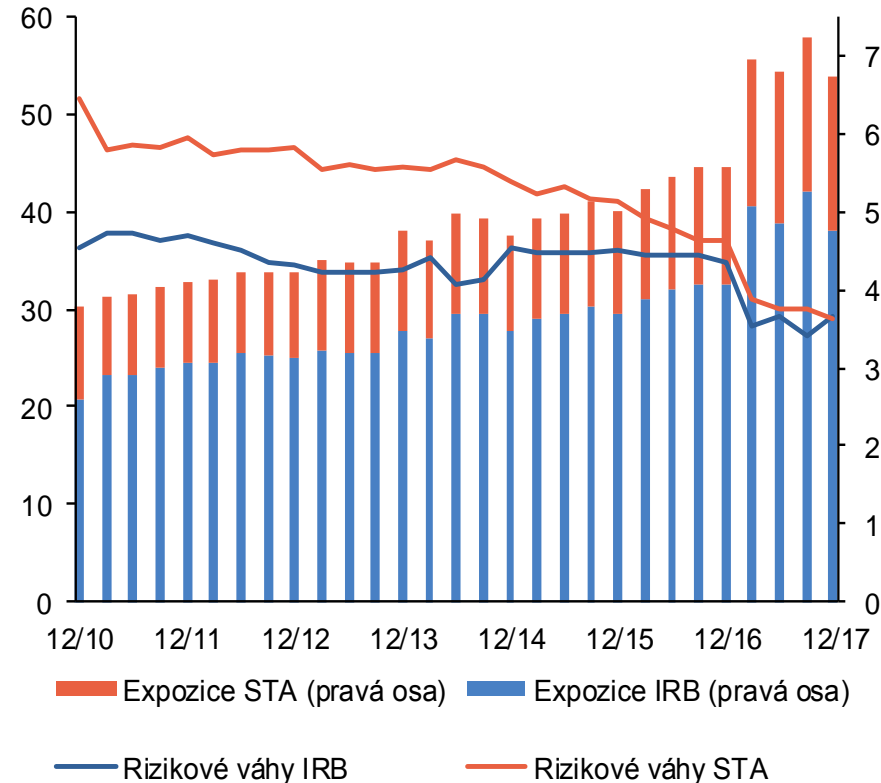
Pramen: ČNB

Pozn.: Pro sektorové členění krytí NPL opravnými položkami jsou dostupná data až od prvního čtvrtletí roku 2016.

- Agregátní rizikové váhy ovlivnil nárůst expozic bank vůči ČNB.
- U STA bank klesly v roce 2017 agregátní rizikové váhy o 7,9 p.b. na 29,1 %.
 - Zcela v důsledku změn ve složení úvěrových portfolií.
- Agregátní rizikové váhy u IRB bank (71 % sektoru) klesly v roce 2017 o 5,4 p.b. na 29,4 %.
 - Přibližně z poloviny v důsledku změn ve složení úvěrových portfolií.

Agregátní rizikové váhy, pákový poměr a velikost úvěrových expozic

(v %; pravá osa: v bil. Kč)



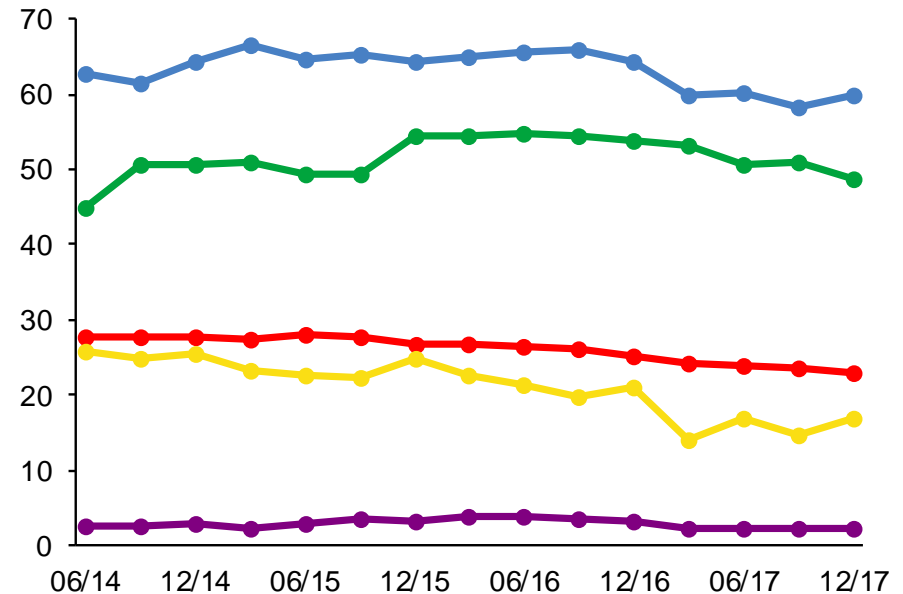
Pramen: ČNB

Pozn.: Nezahrnuje ČEB a ČMZRB.

- Kapitálový poměr u IRB bank je tak mírně vylepšován poklesem rizikových vah díky pokračování dobrých časů.
- U expozic vůči retailu zajištěných nemovitostmi (převážně hypoteční úvěry) se rizikové váhy dále snížily o 2,3 p.b. na 22,9 %.

Průměrné rizikové váhy nejvýznamnějších kategorií expozic s přístupem IRB

(v %)



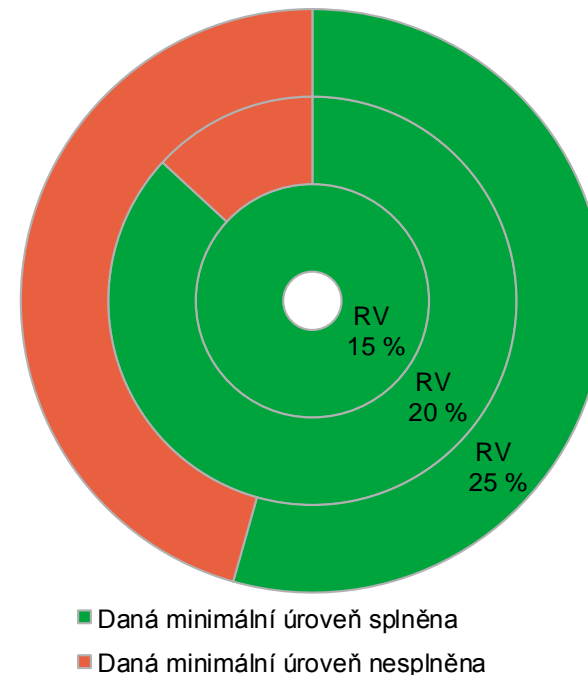
- Podnikové expozice
- Expozice vůči retailu zajištěné nem. (mimo SME)
- Ostatní expozice vůči retailu (mimo SME)
- Expozice vůči centrálním vládám a centrálním bankám
- Expozice vůči finančním institucím

Pramen: ČNB

Pozn.: Nezahrnuje ČEB a ČMZRB.

- Byl analyzován dopad na kapitálový přebytek IRB bank v případě stanovení minimální úrovně rizikových vah u hypotečních úvěrů na 25 %.
 - Minimální úrovně stanoveny zatím jen v SE (25 %) a FI (15 %).
- Ze 7 bank využívajících IRB přístup ke stanovování rizikových vah u hypotečních úvěrů by na limit narazily 4 s tržním podílem 46 %.
- Dopad na kapitál domácích bank by však byl omezený (2,9 mld. Kč, 0,6 % kapitálu domácích bank).

Plnění alternativních úrovní minimální úrovně rizikových vah u hypotečních úvěrů k 31. 12. 2017 (tržní podíly)

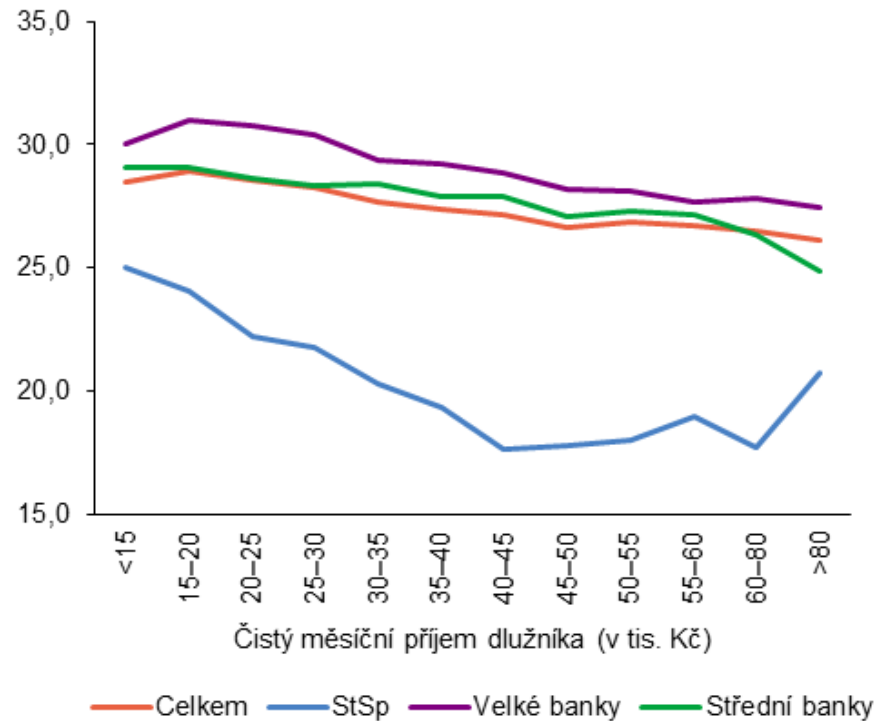


Pramen: ČNB

Pozn.: RV = riziková váha. Graf ukazuje tržní podíly bank, které ke konci roku 2017 splňovaly uvedenou minimální úroveň rizikových vah, a těch, pro které by se uvedený limit stal omzeujícím.

- I přes vyšší citlivost nízkopříjmových domácností na nepříznivý ekonomický vývoj a nárůst úrokových sazeb má výše čistých příjmů omezený dopad na nastavení úrovně rizikových vah ze strany bank.
 - Podíl dlužníků s čistými příjmy do 25 tis. Kč na celkovém objemu úvěrů zajištěných rezidenční nemovitostí přitom není zanedbatelný (přibližně 21 %).

Rizikové váhy úvěrů zajištěných rezidenční nemovitostí podle příjmových skupin a bank
(v %; k 31. 12. 2016)

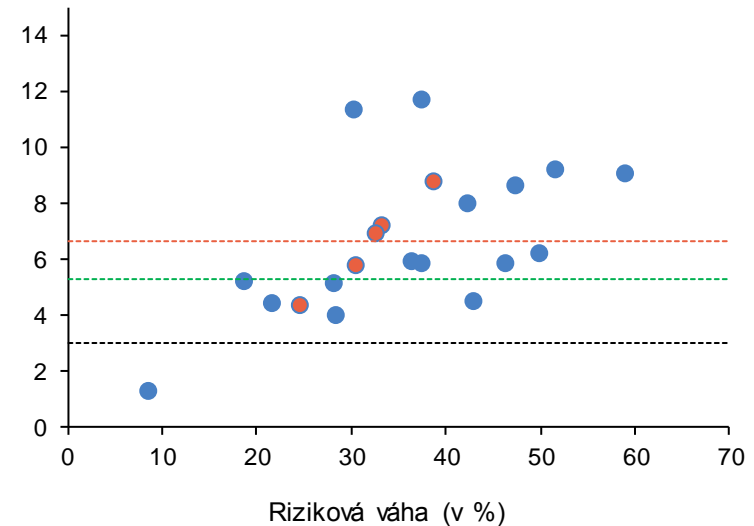


Pramen: ČNB, údaje ze šetření mezi jednotlivými bankami
Pozn.: Rizikové váhy jsou vypočteny jako vážený průměr, kde váhou je objem úvěrů v jednotlivých skupinách. StSp (stavební spořitelny): ČMSS, MPSS, SSČS; velké bank: ČS, KB, UCB; střední: HB, MMB, RBCZ.

- Pákový poměr v roce 2017 meziročně klesl o 0,5 p.b. na 6,6 %:
 - Za poklesem stojí růst celkových expozic, zejména vůči ČNB v souvislosti s ukončením kurzového závazku.
 - Expozice vůči ČNB v současnosti dosahují třetiny celkových expozic.
- Jedna instituce je pod 3% hranicí a některé se jí blíží.

Pákový poměr a výše rizikové váhy u domácích bank ke konci 2017

(osa x: riziková váha v %; osa y: pákový poměr v %)



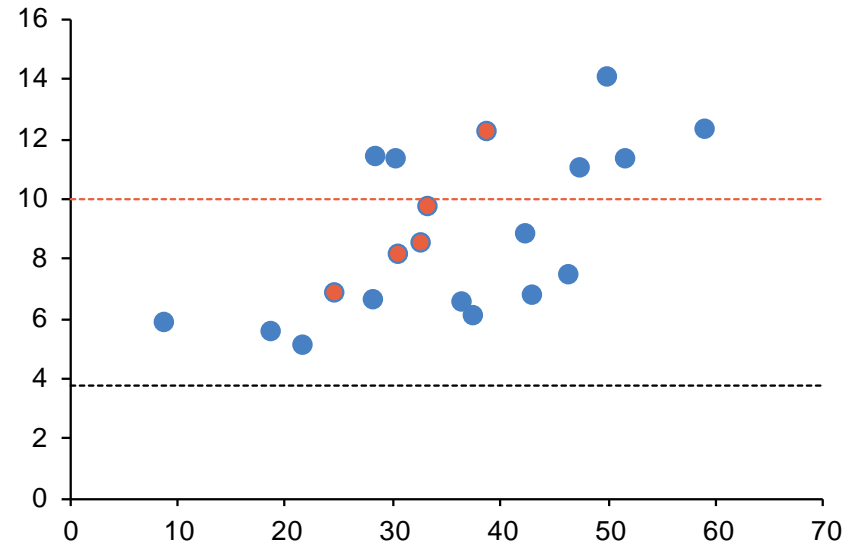
Pramen: ČNB, EBA

Pozn.: Černá horizontální linie značí minimální pákový poměr ve výši 3 %. Červená horizontální linie představuje průměrnou výši pákového poměru v domácím bankovním sektoru a zelená horizontální linie jeho průměrnou výši v EU ke konci roku 2017. Červené tečky znázorňují systémově významné banky. Na ose x jsou znázorněny tzv. implicitní rizikové váhy. Ty jsou vypočteny jako vážená hodnota expozice / hodnota expozice dle evropského vykazovacího rámce COREP.

- ČNB považuje za relevantní vyloučit v souladu s národní diskrecí obsaženou v návrhu reformního balíku BCBS expozice vůči ČNB ze jmenovatele indikátoru pro výpočet pákového poměru.
 - Zároveň navrhuje zvýšit minimální hodnotu pákového poměru z 3 % na 3,75 %.
 - Po očištění expozic převyšuje pákový poměr ve všech případech 3,75 %.

Pákový poměr očištěný o expozice vůči ČNB a výše rizikové váhy u domácích bank ke konci 2017

(osa x: riziková váha v %; osa y: pákový poměr v %)



Pramen: ČNB

Pozn.: Černá horizontální linie značí minimální očištěný pákový poměr ve výši 3,75 %. Červená horizontální linie představuje průměrnou výši očištěného pákového poměru v domácím bankovním sektoru ke konci roku 2017. Červené tečky znázorňují domácí systémově významné banky. Na ose x jsou znázorněny tzv. implicitní rizikové váhy. Ty jsou vypočteny jako vážená hodnota expozice / hodnota expozice dle evropského vykazovacího rámce COREP.

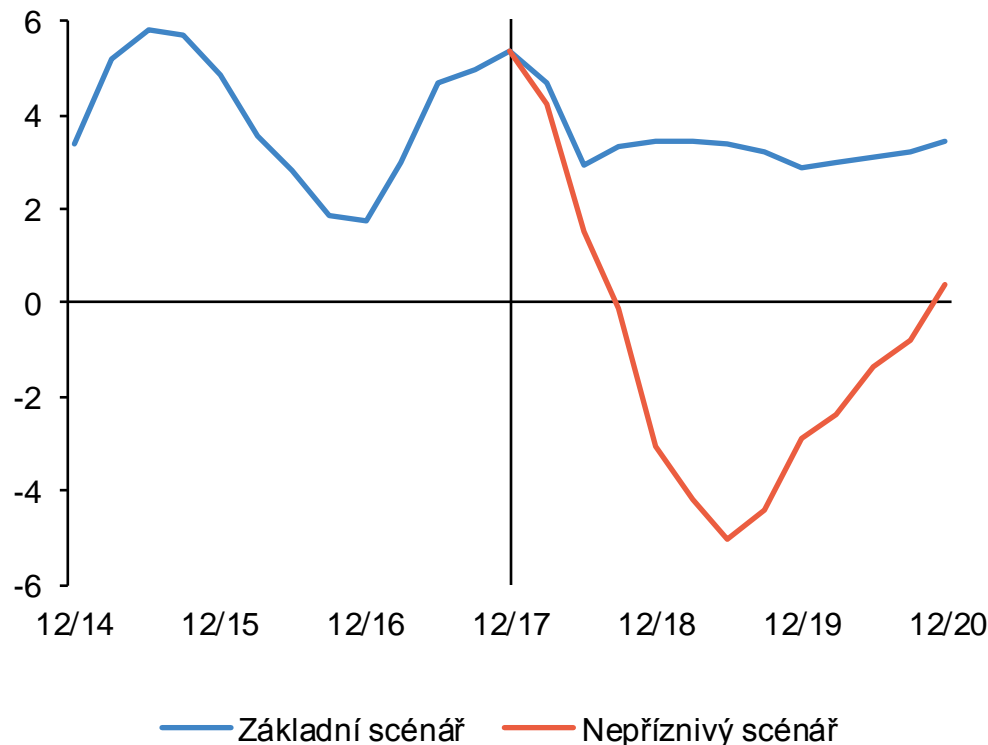
IV.

Zátěžové testy 2018–2020

- *Základní scénář:*
 - Založen na lednové prognóze ČNB zveřejněné ve Zprávě o inflaci I/2018.
 - Předpokládá pokračující růst domácí ekonomiky v letech 2018–2020.
- *Nepříznivý scénář:*
 - Příchod recese ve tvaru „V“ s výrazným propadem HDP.
 - Skokový nárůst výnosů vládních dluhopisů.
 - Negativní vývoj způsobí růst úvěrového rizika a zapříčiní vysoké úvěrové ztráty.

- *Nepříznivý scénář zachycuje zejména riziko zhoršení kvality úvěrového portfolia v důsledku silného poklesu ekonomické aktivity.*

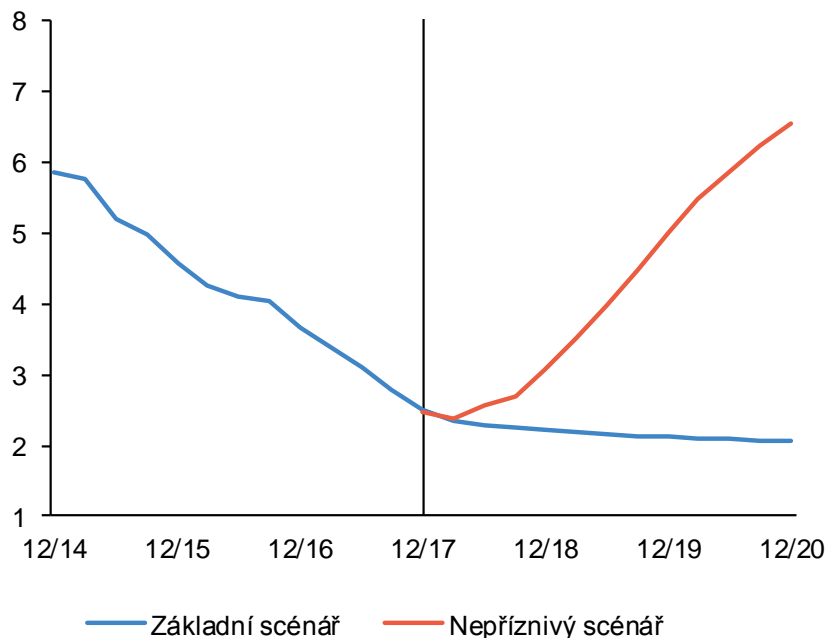
Alternativní scénáře: vývoj růstu reálného HDP
(meziročně v %)



- *Nepříznivý scénář* obsahuje silný šok do nezaměstnanosti a cen nemovitostí.

Alternativní scénáře: vývoj nezaměstnanosti

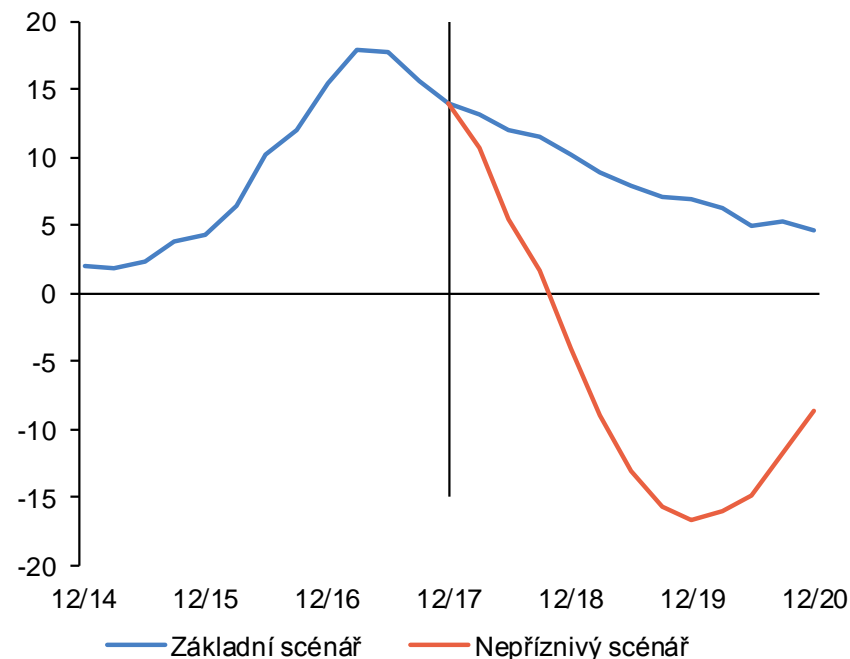
(v %)



Pramen: ČNB

Meziroční tempo růstu cen nemovitostí

(v %)



Pramen: ČNB

Dopad alternativních scénářů na bankovní sektor

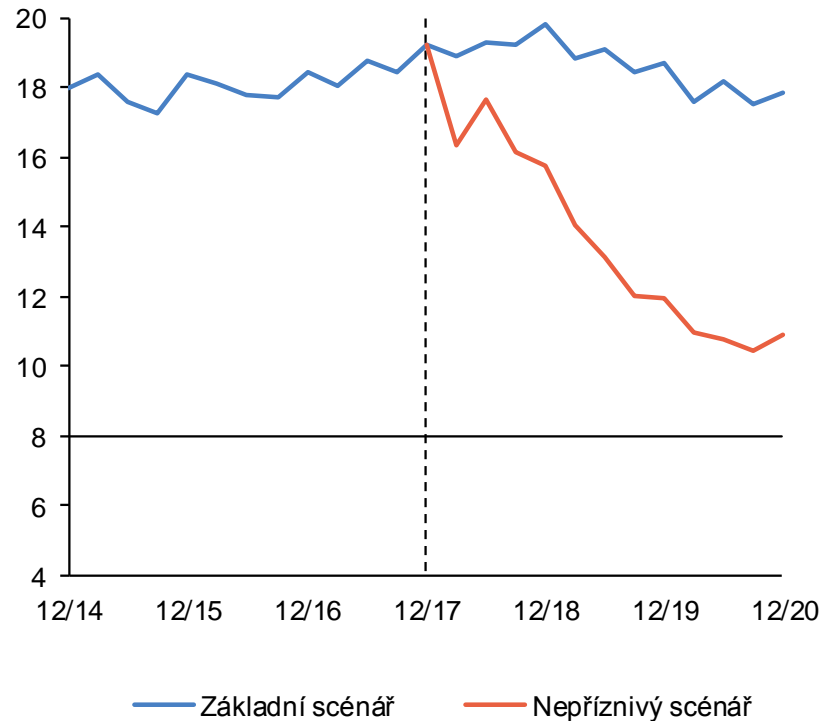
	Základní scénář			Nepříznivý scénář		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Opravné položky k úvěrům se selháním (úvěrové ztráty)						
v mld. Kč	-17,2	-19,6	-23,2	-59,8	-92,6	-93,3
v % aktiv	-0,2	-0,3	-0,3	-0,8	-1,3	-1,4
Opravné položky k úvěrům bez selhání						
v mld. Kč	-7,2	-3,0	-8,5	-69,8	-1,8	24,6
v % aktiv	-0,1	0,0	-0,1	-1,0	0,0	0,4
Zisky/ztráty z tržních rizik						
v mld. Kč	-3,5	-7,9	-4,4	-4,7	-3,2	-1,4
v % aktiv	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,0
Výnosy ke krytí ztrát (upravený provozní zisk)						
v mld. Kč	73,7	73,9	73,3	68,1	55,8	42,6
v % aktiv	1,0	1,0	0,9	1,0	0,8	0,6
Zisk/ztráta před zdaněním						
v mld. Kč	45,8	43,3	37,2	-66,2	-42,6	-27,5
v % aktiv	0,6	0,6	0,5	-0,9	-0,6	-0,4
Kapitálový poměr ke konci období v %						
celkový	19,8	18,7	17,9	15,8	12,0	10,9
Tier 1	19,2	18,2	17,4	15,3	11,6	10,5
Kapitálové injekce						
v mld. Kč		0,4			26,9	
v % HDP		0,01			0,5	
Počet bank s kapitálovým poměrem pod 8 %						
		1			12	

Pramen: ČNB, výpočty ČNB

Pozn.: Ztráty a tvorba opravných položek jsou uvedeny s mínusem. Opravné položky pro úvěry se selháním jsou v modelu stejné jako očekávané úvěrové ztráty.

- V *Základním scénáři* se dostává pod 8% hranici kapitálového poměru jedna banka:
 - Jedná se o systémově nevýznamnou instituci,
 - Potřeba kapitálu 0,4 mld. Kč.
- V *Nepříznivém scénáři* by se pod 8% hranici dostalo 12 bank:
 - Banky tvoří 16 % aktiv sektoru.
 - Potřeba kapitálu dosahuje cca 26,9 mld. Kč, což je více než v minulosti.

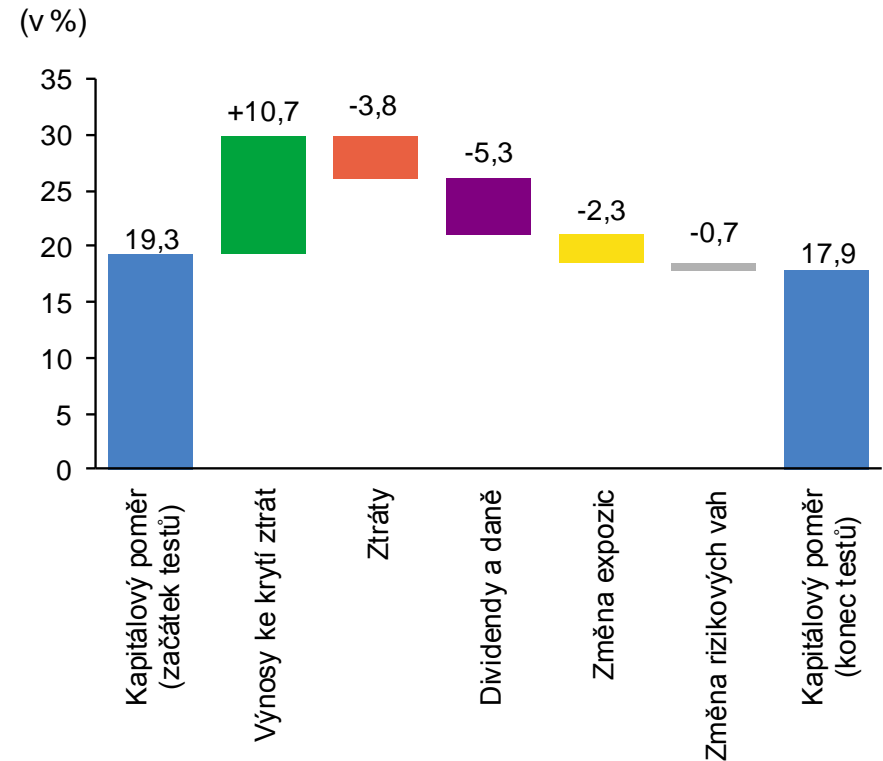
Dopad alternativních scénářů na kapitálový poměr bankovního sektoru (v %)



Pramen: ČNB, výpočty ČNB

- V *Základním scénáři* jsou hlavními příčinami poklesu kapitálového poměru úvěrové ztráty, dividendová politika bank a navýšení expozic v důsledku růstu úvěrů.
- Kapitálový poměr zůstává robustní díky vysokým provozním ziskům (slouží jako výnosy ke krytí zejména úvěrových ztrát).

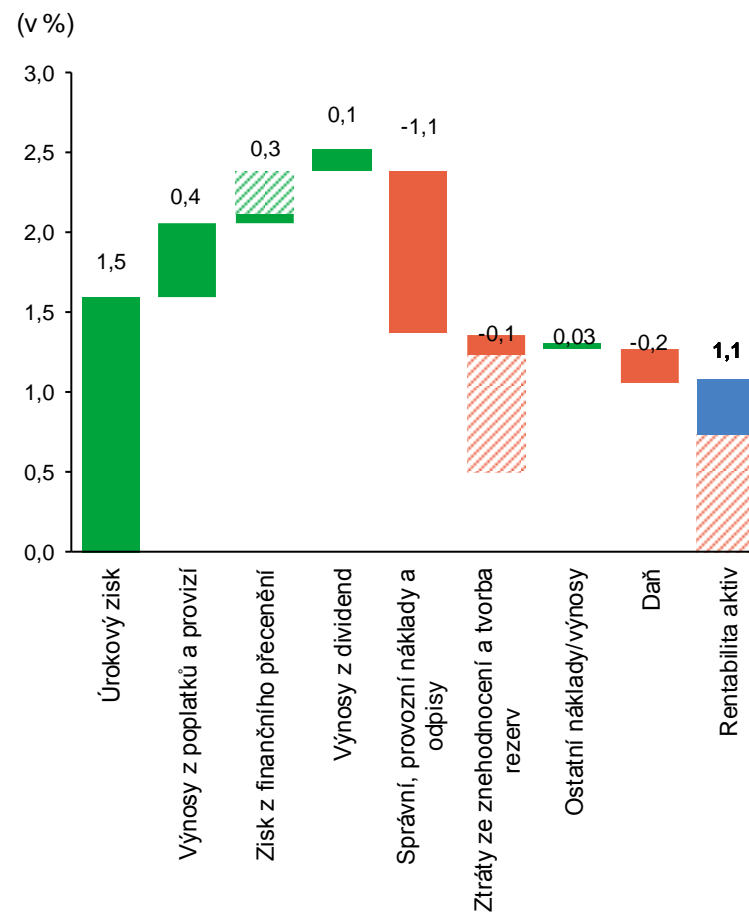
Dekompozice změny kapitálového poměru bankovního sektoru v *Základním scénáři*



Pramen: ČNB, výpočty ČNB

- Hlavní složkou zisku zůstává úrokový zisk.
 - Meziročně vzrostl o 2,0 % vlivem růstu klientských úvěrů (+ 5,7 %) i úrokové maže z nových úvěrů (+ 0,08 p.b.).
- Celkový zisk pozitivně ovlivnil zisk z cizoměnových operací a zejména pokračující pokles ztrát ze znehodnocení.

Dekompozice rentability aktiv

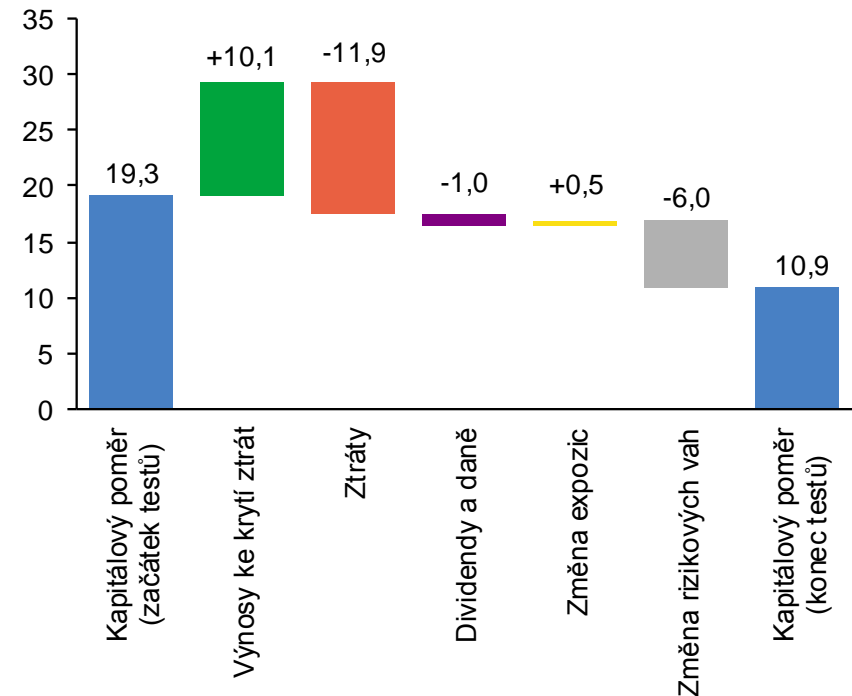


Pramen: ČNB

Pozn.: Uvedená hodnota představuje podíl daného typu výnosu či nákladu k úrovni aktiv. Červená vzorková výplň představuje vyšší ztrát ze znehodnocení k 4Q 2009 (nejvyšší úroveň ztrát ze znehodnocení za sledované období) a její případný dopad na rentabilitu aktiv v 4Q 2017. Zelená vzorková výplň značí podíl zisku z cizoměnových operací k celkovým aktivům.

- I v *Nepříznivém scénáři* dokáží provozní zisky z velké části absorbovat vysoké ztráty z úvěrových portfolií.
- Ale úvěrové ztráty doprovází nárůst rizikových vah, který výrazně snižuje výsledný kapitálový poměr.

Dekompozice změny kapitálového poměru bankovního sektoru v *Nepříznivém scénáři* (v %)

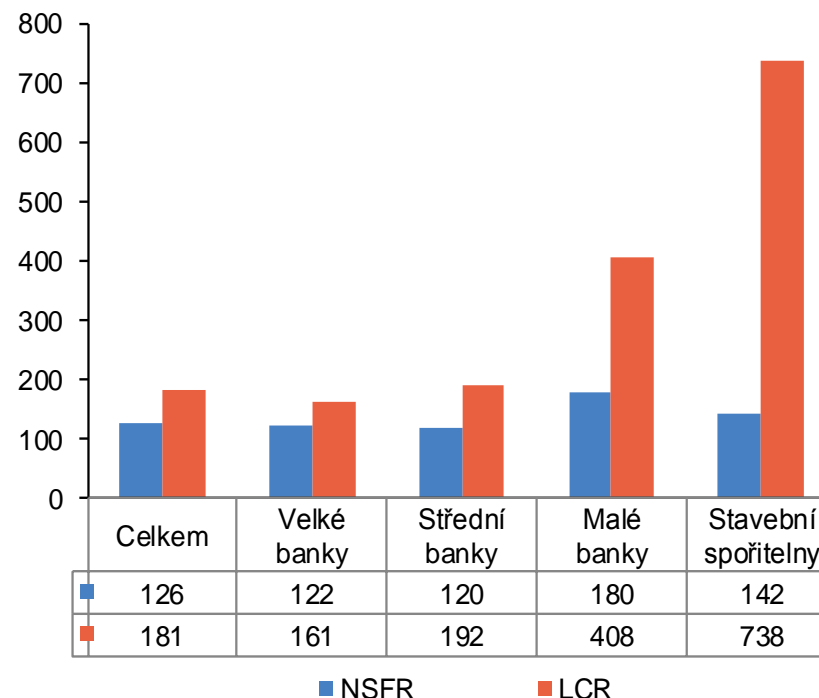


Pramen: ČNB, výpočty ČNB

- Bankovní sektor zůstává vůči likviditnímu riziku vysoce odolný.
 - Odolnost ukazují dosažené hodnoty LCR a NSFR (pro LCR je od roku 2018 stanoven regulační limit 100 %).
 - Makrozátěžový test likvidity ČNB dokumentuje odolnost většiny bank vůči likviditnímu riziku i na ročním horizontu zátěže z *Nepříznivého scénáře*.
 - Odolnost je dána silnou základnou klientských vkladů a vysokým podílem kvalitních a likvidních aktiv.

Regulační ukazatele bilanční likvidity bank

(v %, k 31. 12. 2017)



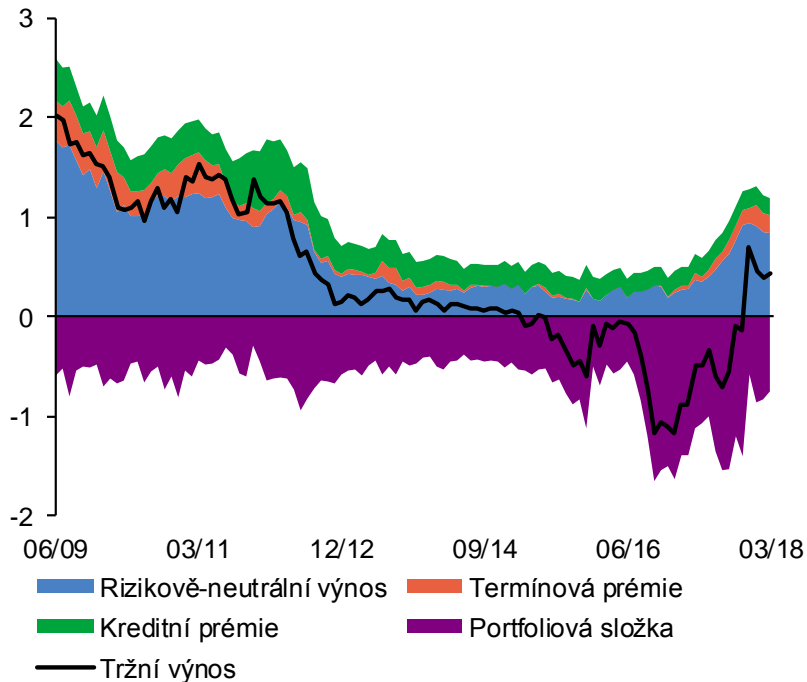
Pramen: ČNB, výpočty ČNB

Pozn.: LCR je poměr likvidní rezervy a čistého odtoku likvidity bank na horizontu zátěže 30 dní dle nařízení EK 2015/61. NSFR je poměr dostupných a požadovaných zdrojů stabilního financování bank dle Basel III. Výsledky zohledňují likviditní podskupiny a nezahrnují banky se státní účastí.

- Výnosy českých státních dluhopisů všech splatností se vrátily do kladných hodnot vlivem:
 - částečného odchodu nerezidentů (zejména z krátkých splatností),
 - realizovaného i očekávaného růstu měnověpolitické sazby.
- Domácí FIs jsou na úrokové riziko jednou ročně zátěžově testováni.

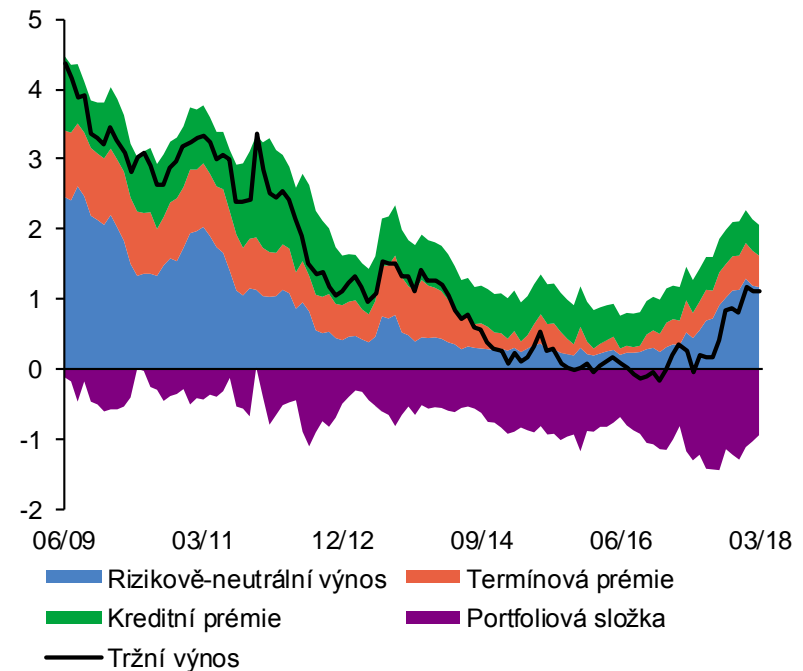
Rozložení výnosu jednoletého českého SD

(v %)



Rozložení výnosu pětiletého českého SD

(v %)



Pramen: ČNB

- Náhlé a neuspořádané přecenění finančních aktiv může mít systémové dopady.
 - To se týká všech domácích institucionálních investorů (domácí banky, pojišťovny, investiční a penzijní fondy).
- Význam tohoto rizika byl vyhodnocen pomocí citlivostní analýzy.
 - Uvažovaná míra poklesu cen aktiv odráží zejména možné přecenění rizikových prémie.

Parametry citlivostní analýzy

	Citlivostní analýza ČNB		Analýza ECB (2017)	
	CZ	Ostatní země	DE / EU	US
Akcie (pokles cen v %)	23	23	30	23
Výnos jednoletého SD (nárůst v b.b.)	85	31	68	22
Výnos desetiletého SD (nárůst v b.b.)	159	113	89	162
Kreditní prémie KD (nárůst v b.b.)	59	59	80	-
Nemovitosti (pokles cen v %)	14	14	12	-

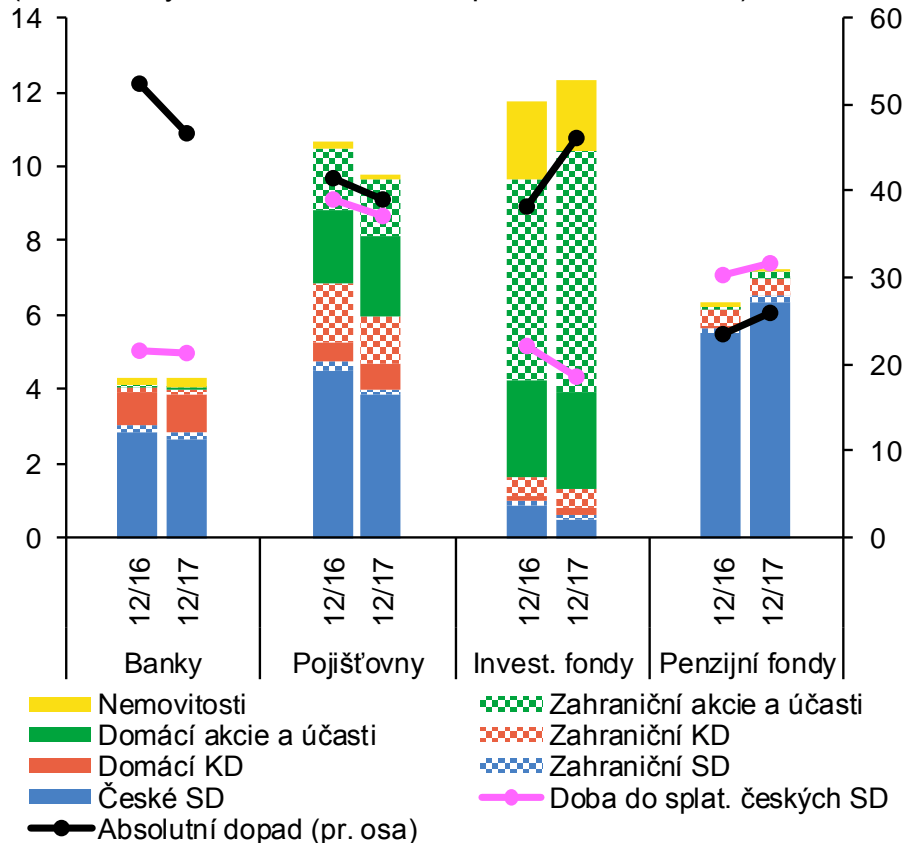
Pramen: ČNB

Pozn.: SD = státní dluhopis, KD = korporátní dluhopis. Hodnoty parametrů využitých v citlivostní analýze ECB (Financial Stability Review, listopad 2017) jsou uvedeny pro srovnání.

- Na přecenění aktiv na globálních trzích jsou relativně nejvíce citlivé investiční fondy.
 - Vliv významného podílu akciového portfolia v bilanci.
- Přecenění českých SD by nejvíce ovlivnilo penzijní fondy a pojišťovny.
 - To odráží složení aktiv a dlouhou průměrnou dobu do splatnosti držených českých SD u těchto segmentů.
- Dopady ČNB nyní nehodnotí jako systémově významné.

Dopad potenciálního přecenění

(v % celkových investičních aktiv; pravá osa v mld. Kč)

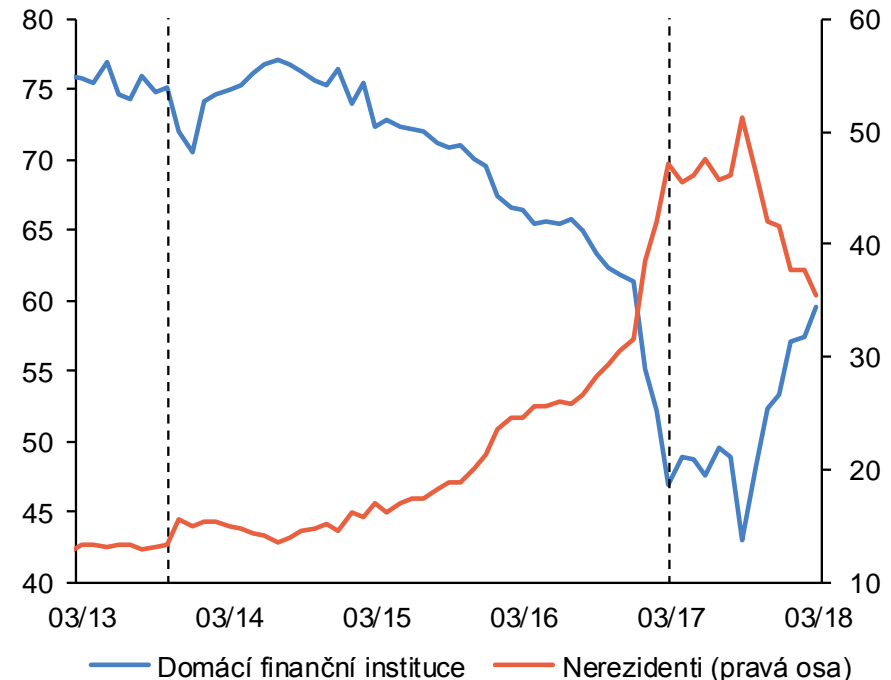


Pramen: ČNB

Pozn.: SD = státní dluhopisy. KD = korporátní dluhopisy včetně hypotečních zástavních listů. Při výpočtu investičních aktiv byl u účastí v investičních fondech aplikován look-through přístup přímo či pomocí aproximace.

- Realizované posílení koruny a očekávání pomalejšího zpříšňování měnové politiky ČNB vedlo k částečnému odchodu zahraničních investorů.
 - Nerezidenti však stále drží z historického pohledu vysokou část státního dluhu (36 %).
- V bilancích bank se riziko koncentrace snížilo (pokles podílu českých státních dluhopisů na aktivech o 0,6 p.b. na 7,8 %).

Držitelé českých státních dluhopisů
(% stavu českých korunových státních dluhopisů)



Pramen: MFČR, výpočty ČNB

Pozn.: Svislé čáry označují poslední měsíční pozorování před oznámením kurzového závazku ČNB a jeho ukončením.

- Ke svrchovaným expozicím nebude podle interní metodiky ČNB uplatňován v dalších 3 letech dodatečný kapitálový požadavek.
- Jako systemově významné byly i letos identifikovány expozice vůči českému vládnímu sektoru (ke konci 2017 cca 485 mld. Kč)...
 - Úvěrové instituce s expozicí vyšší než 100 % použitelného kapitálu představují 47 % bilanční sumy odvětví (oproti loňským 60 %).
- ... jejich rizikovitost (měřená ISR) v zátěžovém testu na horizontu 3 let nepřekročila prahové hodnoty 5 %, resp. 8 % stanovené interní metodikou.

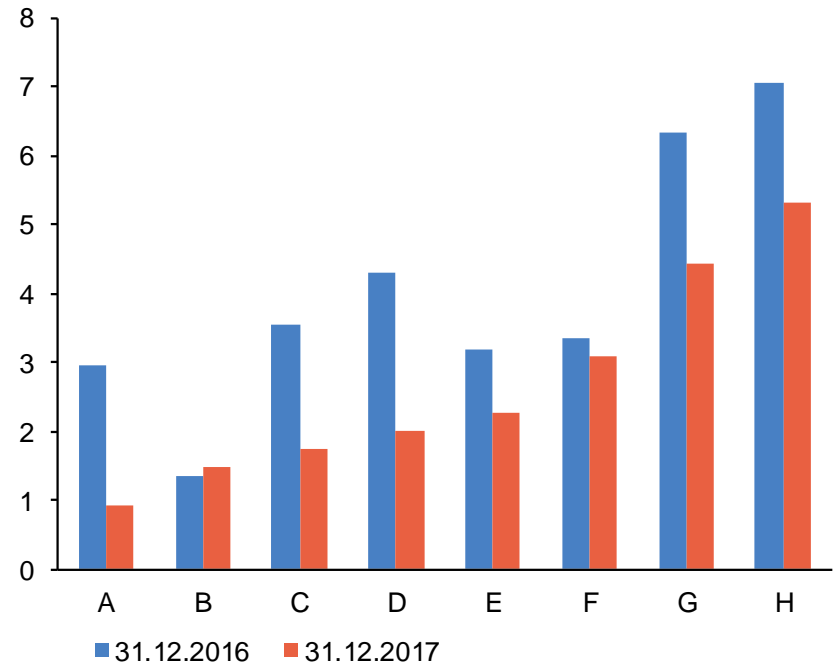
Zátěžový test českých veřejných financí	Nepříznivý scénář			Prahová hodnota
	2018	2019	2020	
Indikátor svrchovaného rizika (ISR; v %)	0,12	0,90	0,30	8,0 % (nepodmíněně) 5,0 % (při potvrzení další analýzou)

- Meziročně rizikovitost státního dluhu klesla.
- Optikou ISR nepředstavuje potenciální zdroj rizika stav veřejných financí, ale mimořádně nepříznivý ekonomický vývoj a politické riziko.

- Kombinovaný „kapitálový přebytek“ se u penzijních společností meziročně snížil...
 - Růst výnosů státních dluhopisů z historických minim v roce 2017 vedl k poklesu přebytků v transformovaných fondech.
- ...přestože rizikovitost aktiv transformovaných fondů meziročně poklesla.
 - Podíl korporátních dluhopisů a majetkových cenných papírů se snížil.
- S nejnáchylnějšími společnostmi již dohled komunikuje.

Kombinovaný kapitálový přebytek (schodek) PS

(v % celkových aktiv TF)



Pramen: ČNB

Pozn.: PS jako penzijní společnost, TF jako transformovaný fond. Součet kapitálového přebytku PS (tj. rozdíl kapitálu a kapitálového požadavku) a "kapitálu" TF (tj. rozdíl mezi aktivy a závazky). Kladné hodnoty značí přebytek, záporné hodnoty schodek. Kladnou hodnotu lze interpretovat jako procentní velikost šoku do aktiv TF, který by vedl k poklesu kapitálu PS až na úroveň kapitálového požadavku. Písmena označují jednotlivé PS.

Zavádění a kalibrace makrobezřetnostních nástrojů cílených na expozice zajištěné rezidenční nemovitostí v ČR

Hana Hejlová, Libor Holub, Miroslav Plašil

Vliv uvolněné měnové politiky na rizikové váhy aplikované domácími bankami

Simona Malovaná, Dominika Kolcunová, Václav Brož

Dynamika úvěrů na spotřebu v tuzemsku: co implikuje jejich současný vývoj pro finanční stabilitu?

Václav Brož, Michal Hlaváček

Více informací o
Zprávě o finanční stabilitě 2017/2018
naleznete na stránkách

http://www.cnb.cz/cs/financni_stabilita/zpravy_fs/

Informace o finanční stabilitě a
makrobezpečnostní politice
na stránkách

http://www.cnb.cz/cs/financni_stabilita/

http://www.cnb.cz/cs/financni_stabilita/makrobezretnostni_politika/