

# Výskumná štúdia NBS 2/2023

## Vplyv TLTRO III na slovenský bankový sektor

Marcel Barmeier, Juraj Falath, Alena Kiššová,  
Adriana Lojschová

© Národná banka Slovenska 2023  
research@nbs.sk

Táto publikácia je dostupná na internetovej stránke NBS  
<https://www.nbs.sk/sk/publikacie/publikacie-vyskumu>

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

Práca neprešla jazykovou úpravou.

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

# Netechnické zhrnutie

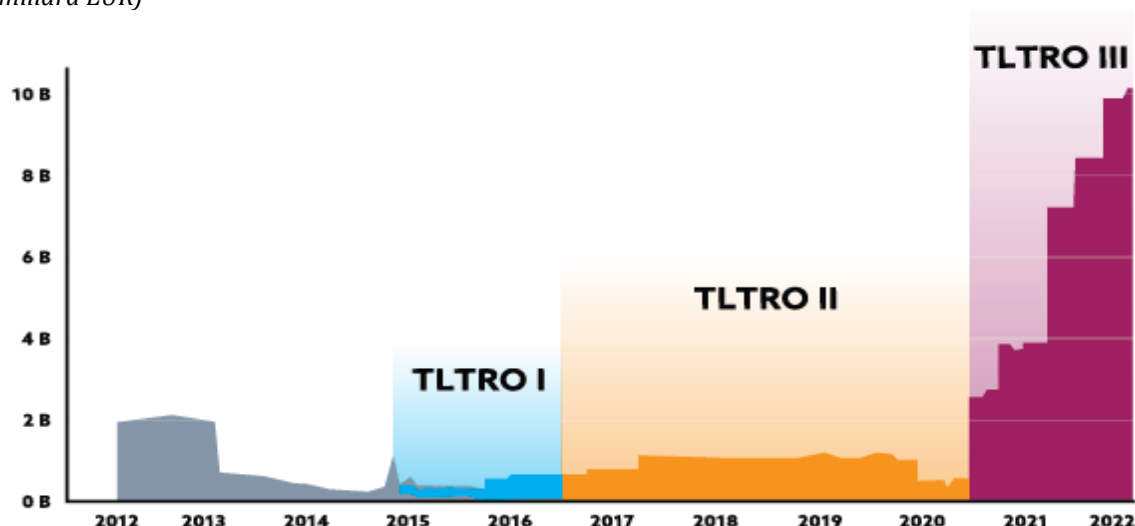
Cielené dlhodobé refinančné operácie III (TLTRO III) sú neštandardným nástrojom menovej politiky, pomocou ktorého ECB poskytuje komerčným bankám možnosť získať dlhodobé úvery s výhodnými podmienkami. Vytvára priaznivé podmienky financovania bánk s cieľom podporiť úverovanie podnikov a domácností. Táto štúdia hodnotí zapojenie sa slovenských bánk do operácií TLTRO III a jeho možný vplyv na úverový trh.

Pandémia koronavírusu a s tým súvisiace opatrenia, ktoré zaviedli jednotlivé európske krajiny, mali vážne hospodárske a finančné dôsledky. Turbulencie na finančných trhoch spôsobili zvýšené náklady financovania firiem, čím sa sprísnila finančné podmienky. S cieľom podporiť úverovanie ekonomiky, pristúpila ECB ku zmene podmienok TLTRO III. Ide o doposiaľ najvýhodnejšiu sériu, umožňujúcu bankám požičať si pri splnení daných podmienok za sadzbu až -1%. Je to o 0,5 percentuálneho bodu menej ako bola aktuálna hodnota sadzby jednoduchých sterilizačných operácií ECB, za ktorú si banky v tom období mohli uložiť svoju prebytočnú likviditu v ECB.

Doteraz ECB spustila tri série operácií TLTRO, pričom prvýkrát boli použité v roku 2014. V našej analýze sme sa zamerali na tretiu sériu, zavedenú v roku 2019. Obsahovala až 10 operácií s kvartálnou frekvenciou a so splatnosťou 3 roky, zatiaľ čo druhá séria mala 4 operácie v kvartálnej frekvencii a so splatnosťou 4 roky. Kým programy TLTRO I a II boli z hľadiska rozsahu skôr mierne, využitie TLTRO III slovenskými bankami bolo masívne (10 miliárd EUR, **graf 1**). Informácie z dotazníka o ponuke a dopyte na trhu úverov (Bank Lending Survey z júna 2021) naznačujú, že účasť na operáciách TLTRO III mohla čiastočne prispieť k rastu úverov. Banky sa zároveň vyjadrili, že ich motivácia zúčastniť sa na tretej sérii TLTRO bola okrem výhodných podmienok aj z preventívnych dôvodov (napr. predchádzanie súčasným alebo budúcim ťažkostiam s financovaním) a regulačných dôvodov (napr. splnenie regulačných požiadaviek).

## Graf 1: Refinančné operácie na Slovensku

(miliárd EUR)



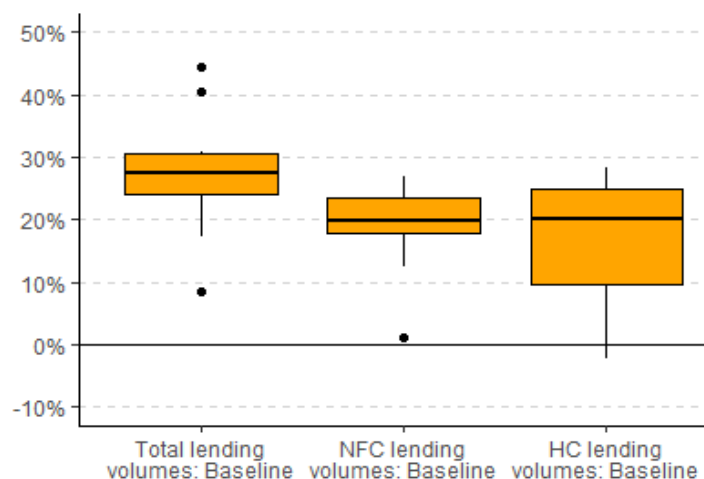
Zdroj: NBS.

V tejto analýze skúmame, či slovenské banky využili likviditu získanú z operácií TLTRO III na zvýšenie objemu úverov a/alebo zníženie úrokových sadzieb. Použitá je difference-in-difference metodológia, ktorá porovnáva vplyv opatrenia na dve skupiny v dvoch rôznych časových obdobiach. V našom prípade ide o skupinu bánk, ktoré sa daného TLTRO zúčastnili a kontrolnú skupinu bánk, ktoré sa nezúčastnili. Na tento účel používame unikátny súbor údajov na individuálnej bankovej úrovni s mesačnou frekvenciou pokrývajúci obdobie od januára 2012 do decembra 2021. Na kontrolovanie vplyvu dopytu po úveroch na naše výsledky ďalej používame dáta z AnaCredit na úrovni jednotlivých úverov za obdobie od septembra 2018 do decembra 2021. Okrem zmien v poskytovaní úverov skúmame aj ďalšie možné využitie tejto likvidity, napríklad či banky využili program na zlepšenie svojej ziskovosti.

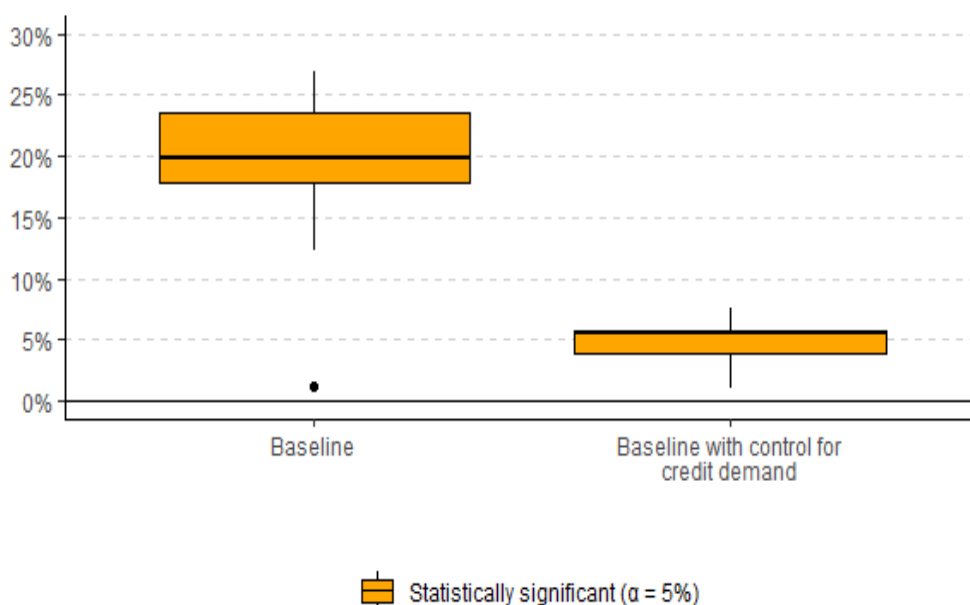
Naša analýza má dve hlavné zistenia. Po prvé, účasť bánk v TLTRO III bola spojená s nárastom ponuky úverov pre nefinančné spoločnosti v priemere o 20 % v porovnaní s bankami, ktoré neparticipovali (**graf 2, Panel A**, druhý box). Aj po oddelení vplyvu dopytu po úveroch s použitím AnaCredit dát zostáva vplyv TLTRO III na ponuku úverov pre nefinančné spoločnosti pozitívny a štatisticky významný. Nastala však redukcia veľkosti odhadovaného vplyvu z pôvodných 20% na 5%, čo predstavuje náš najkonzervatívnejší odhad (**graf 2, Panel B**).

## Graf 2: Rozsah odhadovaných koeficientov pre objemy úverov

### Panel A



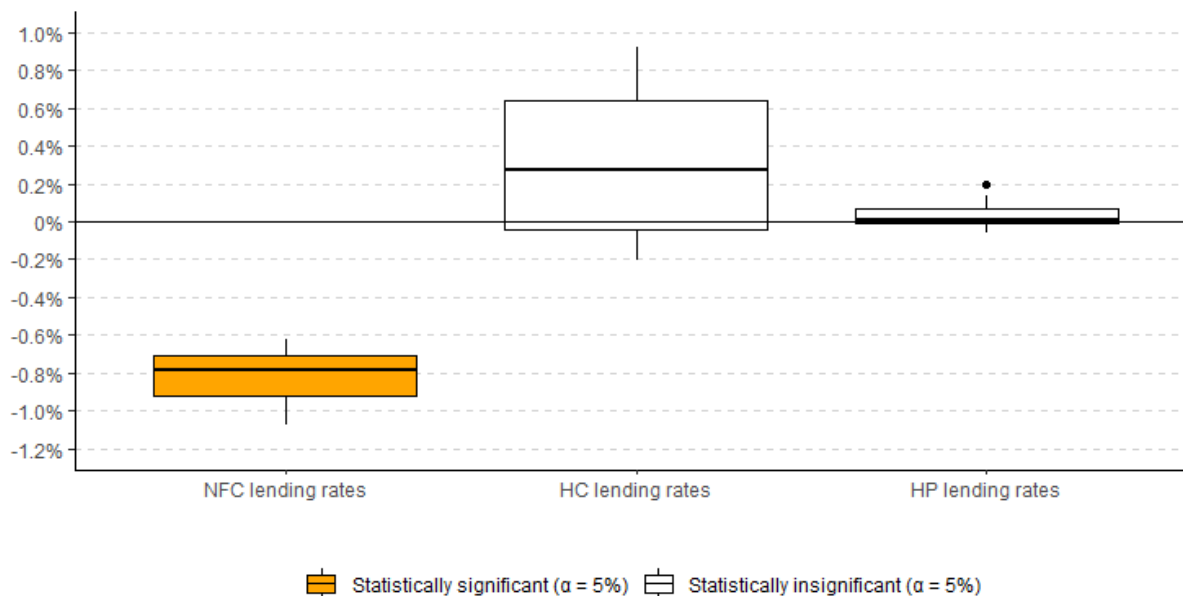
### Panel B



Zdroj: Výpočty autorov. Poznámky: NFC – nefinančné spoločnosti (firmy) a HC – spotrebiteľské úvery domácnostiam.

Po druhé, odhadujeme, že banky, ktoré sa zúčastnili na operáciách, znížili svoje úrokové sadzby pre nefinančné spoločnosti (firmy) približne o 0,8 % v porovnaní s ostatnými bankami (**graf 3**, prvý box). Tieto zistenia naznačujú, že TLTRO III splnili účel, na ktorý boli navrhnuté, a to podporiť komerčné banky v poskytovaní úverov firmám. Pokiaľ ide o ziskovosť bánk, pozorujeme náznaky, že účasť v TLTRO III mala pozitívny vplyv TLTRO III na čisté úrokové príjmy a návratnosť aktív. Banky na Slovensku však významne nenavýšili svoje rezervy v centrálnej banke v reakcii na účasť v TLTRO III. Výsledky týkajúce sa ziskovosti zostávajú otvorené a vyžadujú si ďalší výskum.

**Graf 3: Rozsah odhadovaných koeficientov pre úrokové sadzby**



Zdroj: Výpočty autorov. Poznámky: NFC – nefinančné spoločnosti (firmy), HP- úvery na bývanie, HC – spotrebiteľské úvery domácnostiam.