Zpráva o finanční stabilitě
2013/2014

Prezentace pro tiskovou konferenci

Miroslav Singer
guvernér

Praha, 17. červen 2014

Struktura prezentace

I. Souhrnné vyhodnocení rizik, pozice ve finančním cyklu a nastavení proticyklické kapitálové rezervy
II. Alternativní scénáře vývoje ekonomiky pro hodnocení rizik a pro zátěžové testy
III. Vnější vs. vnitřní poptávka a úvěrové riziko
IV. Rizika spojená s expozicemi vůči trhu nemovitostí
V. Dluhopisové trhy a rizika spojená se svrchovanými expozicemi
VI. Zátěžové testy – květen 2014

I.

Souhrnné vyhodnocení rizik, pozice ve finančním cyklu a nastavení proticyklické kapitálové rezervy

Makroobezřetnostní politika a finanční cyklus

- ZFS 2013/2014 je již desátou zprávou ČNB o finanční stabilitě.
- Poprvé ji vydáváme jako instituce, která je podle zákona odpovědná za provádění makroobezřetnostní politiky.
  - Podle § 2, odst. (2) v souladu se svým hlavním cílem ČNB rozpoznává, sleduje a posuzuje rizika ohrožení stability finančního systému a v zájmu předcházení vzniku nebo snižování těchto rizik přispívá prostřednictvím svých pravomocí k odolnosti finančního systému a udržení finanční stability a vytváří tak makroobezřetnostní politiku…
- Plnění cílů v oblasti finanční stability a provádění makroobezřetnostní politiky vyžaduje kromě komplexního posouzení rizik i vyhodnocení pozice ekonomiky ve finančním cyklu.

Souhrnné vyhodnocení rizik **a pozice ve finančním cyklu**

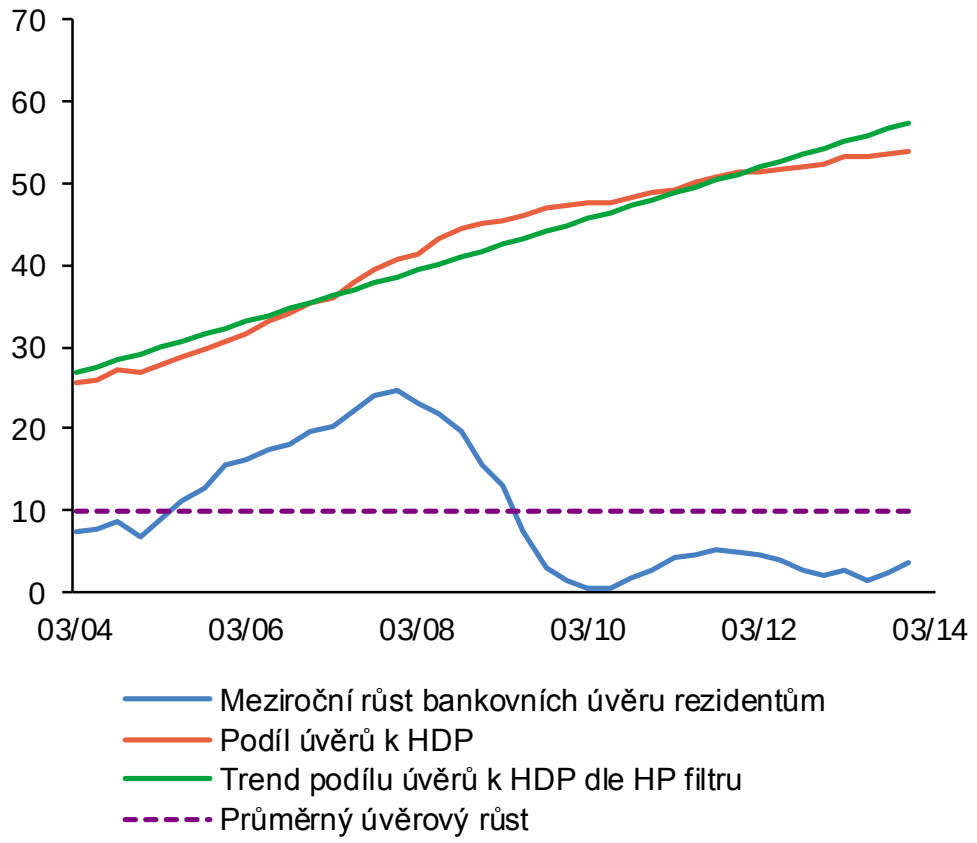
- Rizika pro finanční stabilitu hodnotíme jako převážně nízká.
  - Hlavním rizikem pro český bankovní sektor zůstává potenciální zhoršení kvality úvěrového portfolia v důsledku obnovení nepříznivého vývoje reálné ekonomiky.
  - Zdrojem rizik je také celosvětové přetrvávání velmi nízkých dlouhodobých výnosů – český finanční sektor by mohl být nepříznivě ovlivněn volatilitou na dluhopisových trzích.
- Finanční cyklus v ČR se nachází ve fázi mírného úvěrového oživení.
  - Absence nezdravě optimistických očekávání související s oslabenou domácí ekonomickou aktivitou nevytváří podmínky pro silnou úvěrovou aktivitu a přijímání nadměrných rizik.

Nastavení proticyklické kapitálové rezervy

- Stanovení nenulové sazby proticyklické kapitálové rezervy ČNB v současné době nepovažuje za potřebné.

- Rozsah úvěrů v ekonomice v relativním vyjádření k HDP se v ČR nachází mírně pod úrovní trendové hodnoty.
- Pro nastavení nenulové hodnoty proticyklické kapitálové rezervy nehovoří ani další indikátory úvěrové dynamiky obsažené ve Zprávě.

Vyhodnocení potřeby stanovit nenulovou sazbu CCB
(v %)



Pramen: ČNB

II.

Alternativní scénáře vývoje ekonomiky pro hodnocení rizik a pro zátěžové testy

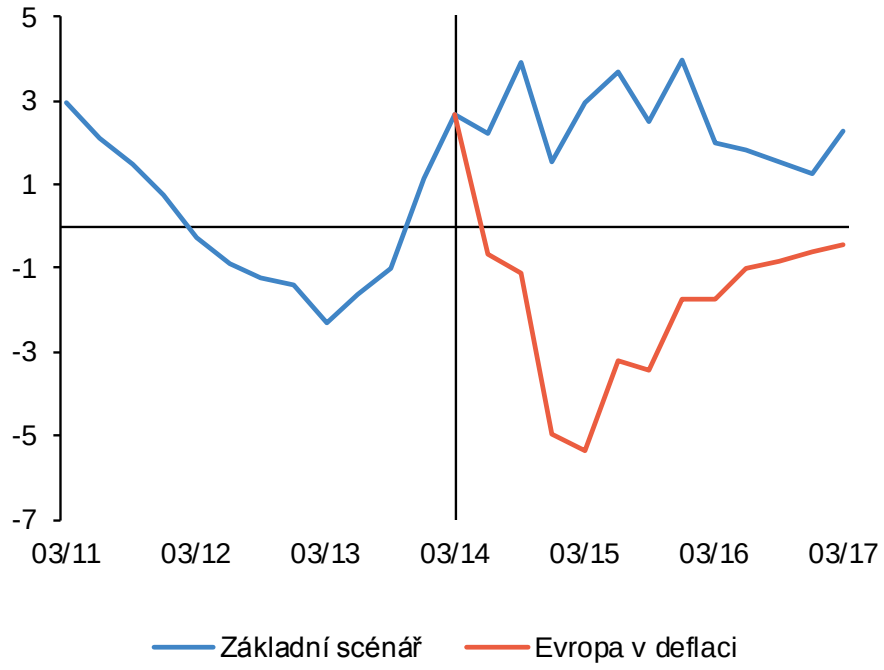
Alternativní scénáře

- *Základní scénář*
  - založen na květnové prognóze ČNB zveřejněné ve Zprávě o inflaci II/2014,
  - předpokládá oživení domácí ekonomiky v roce 2014, pokračující růst v roce 2015 a pozvolné snižování nezaměstnanosti na horizontu scénáře.
- *Evropa v deflaci*
  - návrat recese ve tvaru „V“,
  - propad ekonomiky do deflace,
  - skokový nárůst výnosů státních dluhopisů,
  - výrazný růst nezaměstnanosti a pokles mezd vede k vyčerpání finančních rezerv části domácností a podniků,
  - negativní vývoj způsobí nárůst úvěrového rizika a zapříčiní vysoké úvěrové ztráty bankovnímu sektoru.

Makroekonomický vývoj v alternativních scénářích (1)

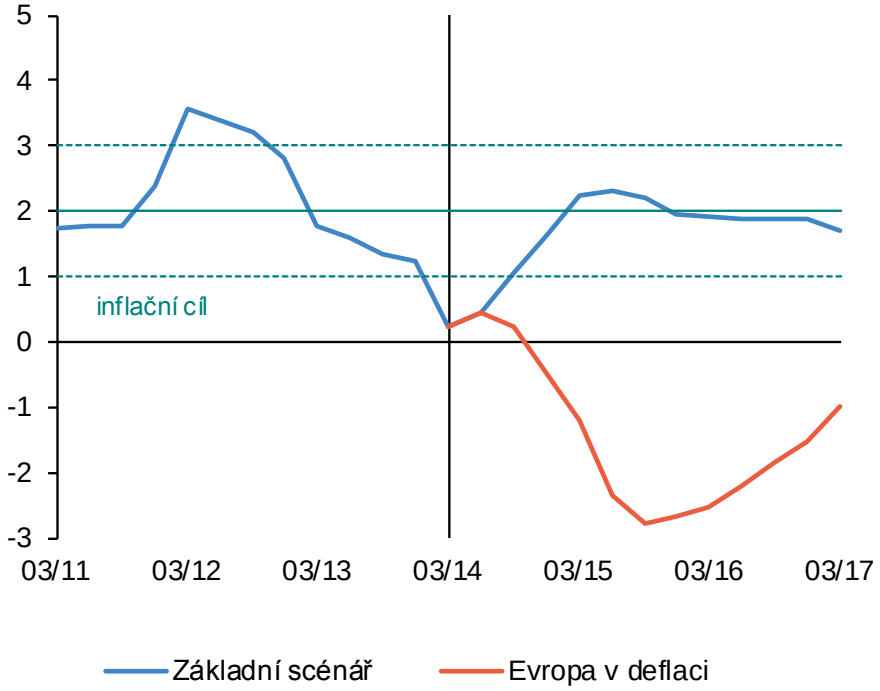
- Zátěžový scénář *Evropa v deflaci* zachycuje zejména riziko zhoršení kvality úvěrového portfolia v důsledku nepříznivého vývoje reálné ekonomiky.

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



Pramen: ČNB

Alternativní scénáře: vývoj inflace
(meziročně v %)

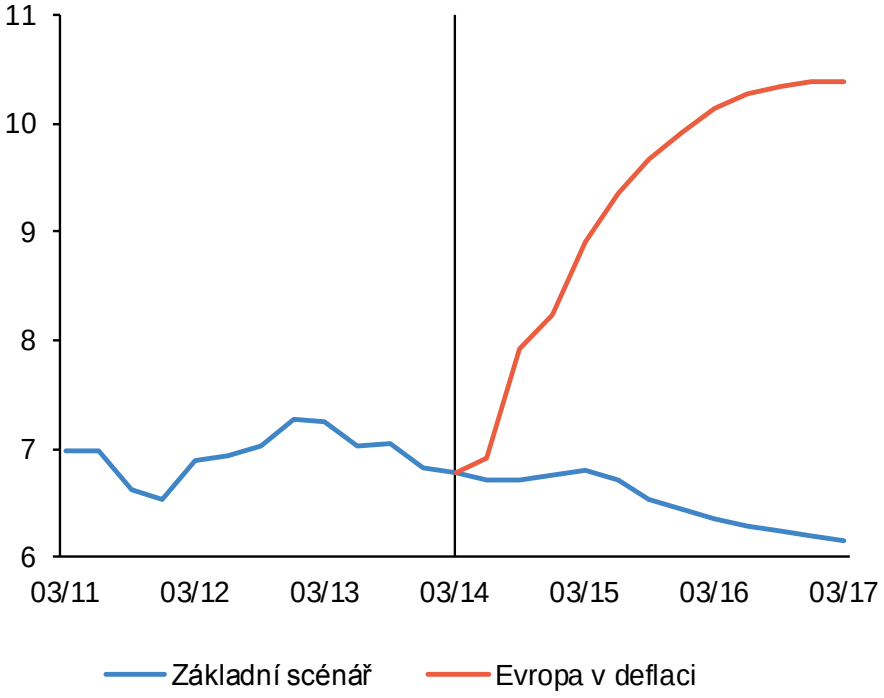


Pramen: ČNB

Makroekonomický vývoj v alternativních scénářích (2)

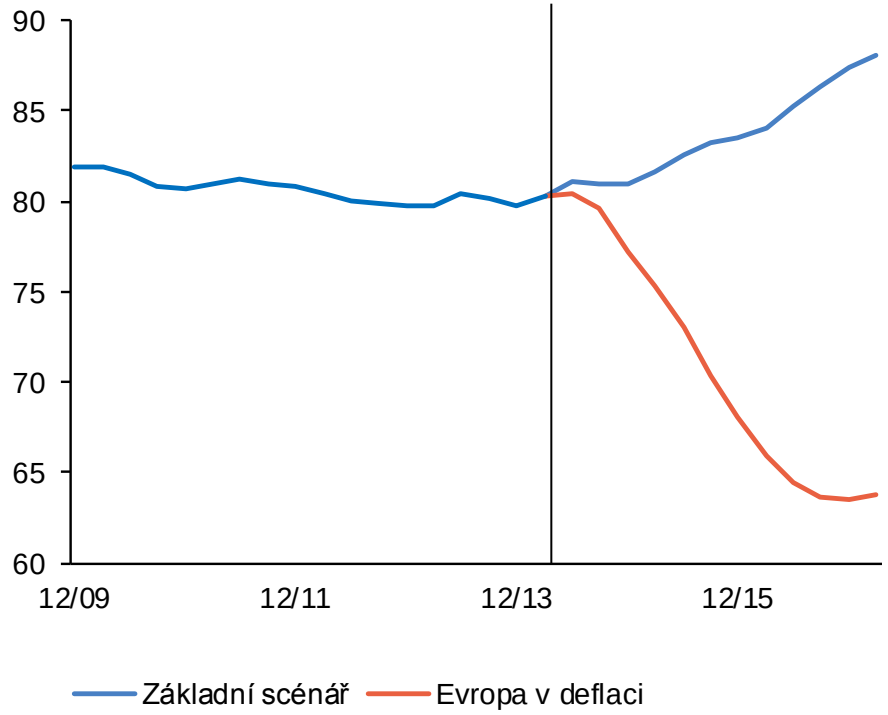
- Zátěžový scénář obsahuje silný šok do nezaměstnanosti a cen nemovitostí.

Alternativní scénáře: vývoj nezaměstnanosti
(v %)



Pramen: ČNB

Scénáře vývoje cen nemovitostí
(absolutní index; maximum - 3Q 2008=100)

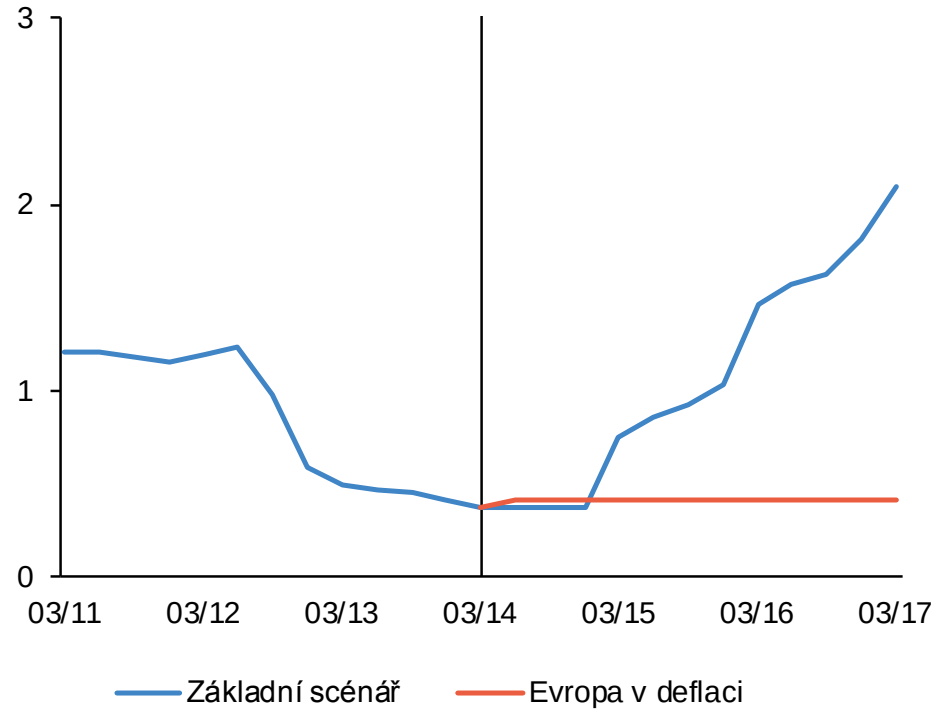


Pramen: ČSÚ, výpočty ČNB

Makroekonomický vývoj v alternativních scénářích (3)

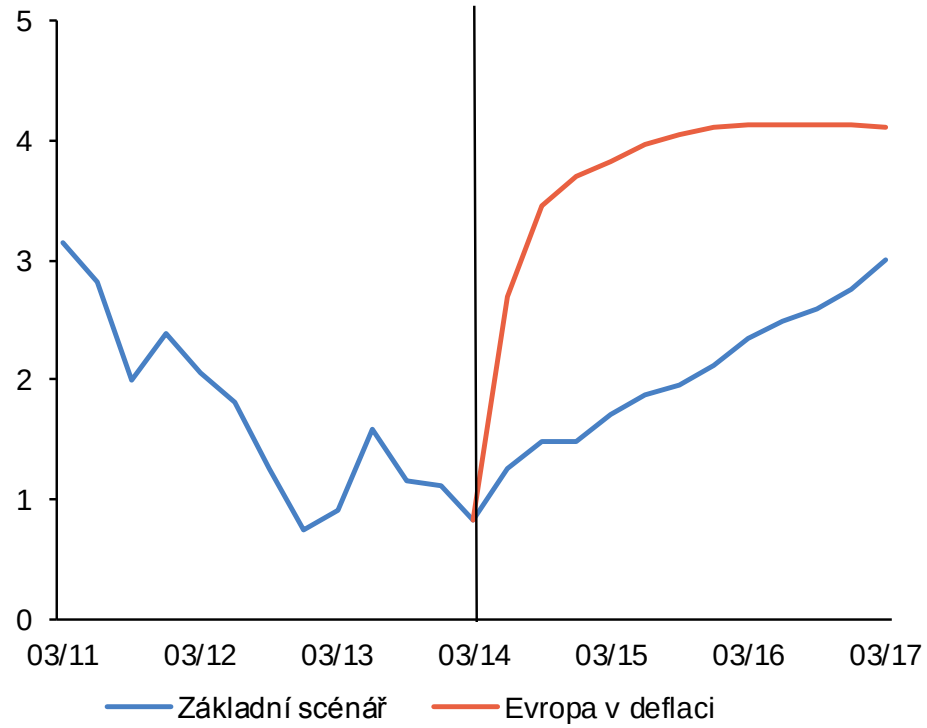
- Součástí zátěžových testů byl i výrazný nárůst dlouhodobých úrokových sazeb, a to i v deflačním scénáři.

Alternativní scénáře: vývoj 3M PRIBOR
(v %)



Pramen: ČNB

Alternativní scénáře: vývoj 5Y výnosu
(v %)



Pramen: ČNB

III.

Ekonomická aktivita a úvěrové riziko

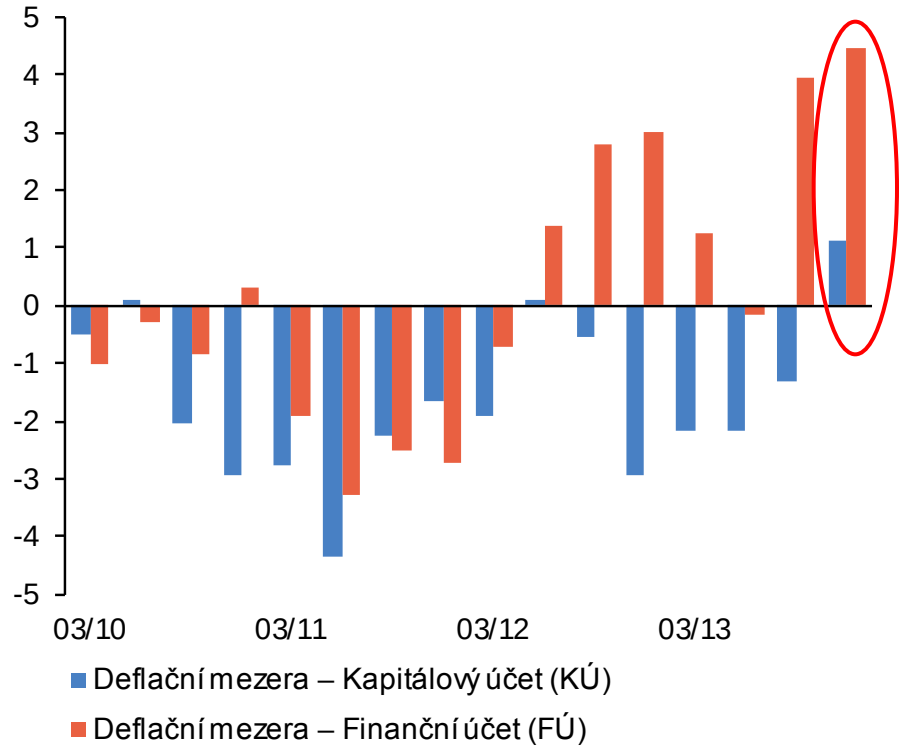
Zdroje úvěrového rizika

- Zdrojem úvěrového rizika je v ČR podobně jako v řadě dalších vyspělých ekonomik oslabená domácí poptávka a dezinflační až deflační tlaky.
- Objevují se náznaky rizika tzv. bilanční recese:
  - situace, kdy domácnosti a podniky vytvářejí finanční přebytky, které nejsou utraceny veřejným sektorem,
  - důsledkem může být nerovnováha úspor a investic vedoucí k nedostatečné poptávce.
- Riziku poklesu poptávky a deflace ČNB aktivně čelí prostřednictvím využití měnového kurzu jako nástroje měnové politiky, která tak přispívá ke stabilitě finančního systému.

Indikátor rizika bilanční recese: bilance finančních zůstatků v ČR

- Došlo k postupnému nárůstu finančních zůstatků korporátního sektoru při současném poklesu deficitu sektoru vládních institucí a mírně klesajících finančních přebytcích domácností.
- Ve 4. čtvrtletí 2013 oba zdroje dat o finančních zůstatcích začaly poprvé společně indikovat kladnou deflační mezeru mezi přebytky soukromého sektoru a deficitem vládního sektoru.

Deflační mezera
(v % HDP)



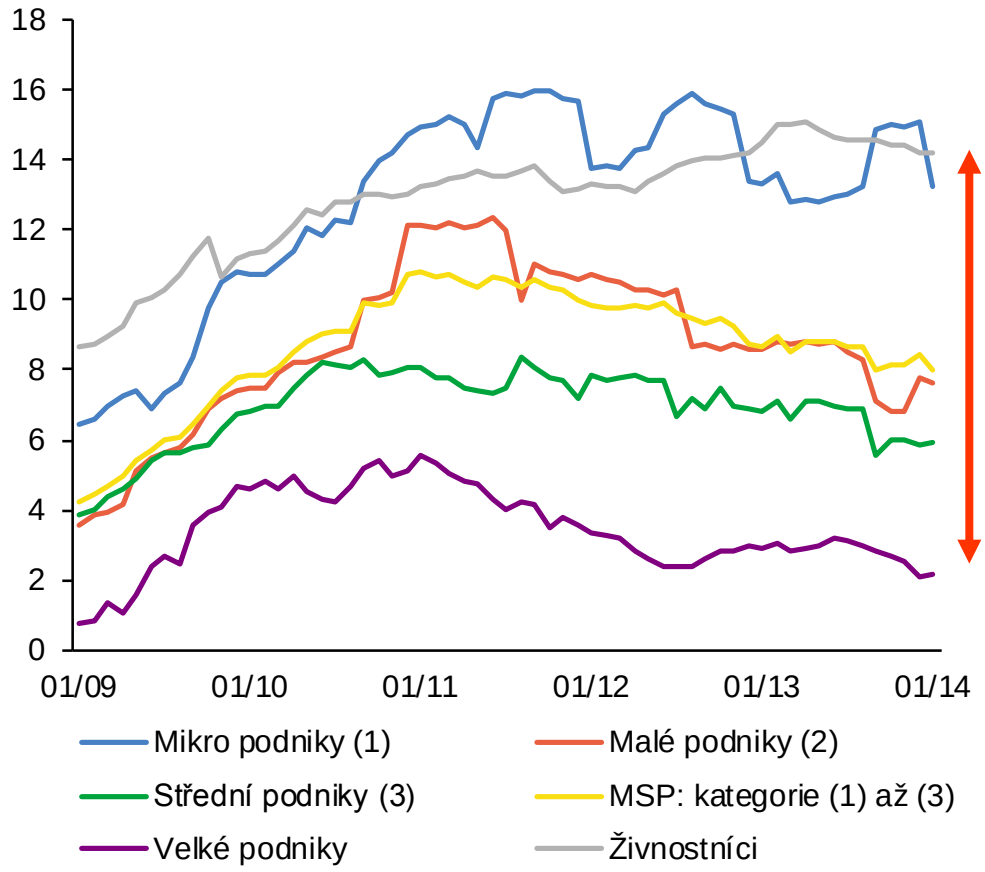
Pramen: ČSÚ, ČNB
Pozn.: Vyrovnávací položka kapitálového i finančního účtu (KÚ, resp. FÚ) měří finanční zůstatky sektoru v daném období (přebytky/deficity). V teorii by se měly obě položky rovnat, pozorované rozdíly jsou dány statistickými diskrepancemi. **Deflační mezera je rozdíl mezi finančními zůstatky soukromého sektoru a sektoru vládních institucí a může naznačovat potenciální deflační tlaky.**

Úvěrové riziko v sektoru nefinančních podniků

- Ukazatele hospodaření nefinančních podniků se začaly ke konci roku 2013 zlepšovat, leč nerovnoměrně.

  - Zvyšovala se diferenciace hospodářských výsledků podle odvětví i podle velikosti.
  - Malé podniky jsou často vystaveny podstatně vyšší finanční zátěži než podniky velké.

Podíl bankovních úvěrů v selhání v členění podle velikosti nefinančního podniku
(v % dané kategorie)



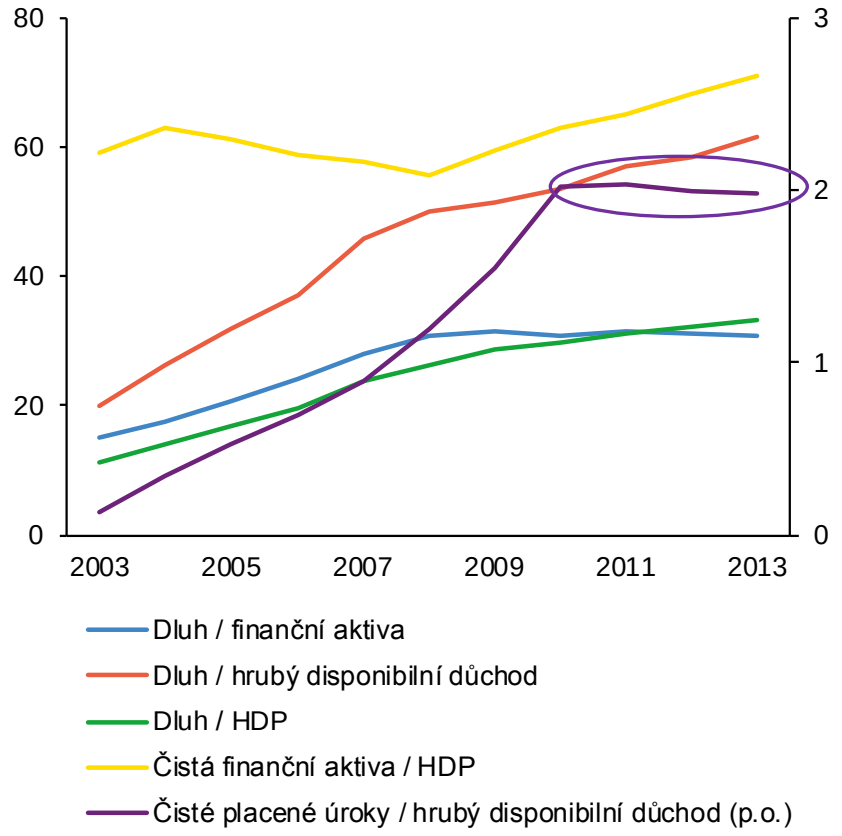
Pramen: ČNB

Úvěrové riziko domácností

- Situace na trhu práce, která určuje úvěrové riziko domácností, se významněji zlepší až v roce 2015, kdy zrychlí mzdová dynamika a začne klesat nezaměstnanost.

  - Úvěrové riziko domácností se v roce 2013 mírně snížilo, což by mělo pokračovat i v roce 2014.
  - Pokles úrokových sazeb působí pozitivně na náklady na obsluhu dluhu a snižuje úvěrové riziko, ale může vyvolávat „iluzi“ snadného splácení.

Ukazatele zadluženosti domácností
(v %)

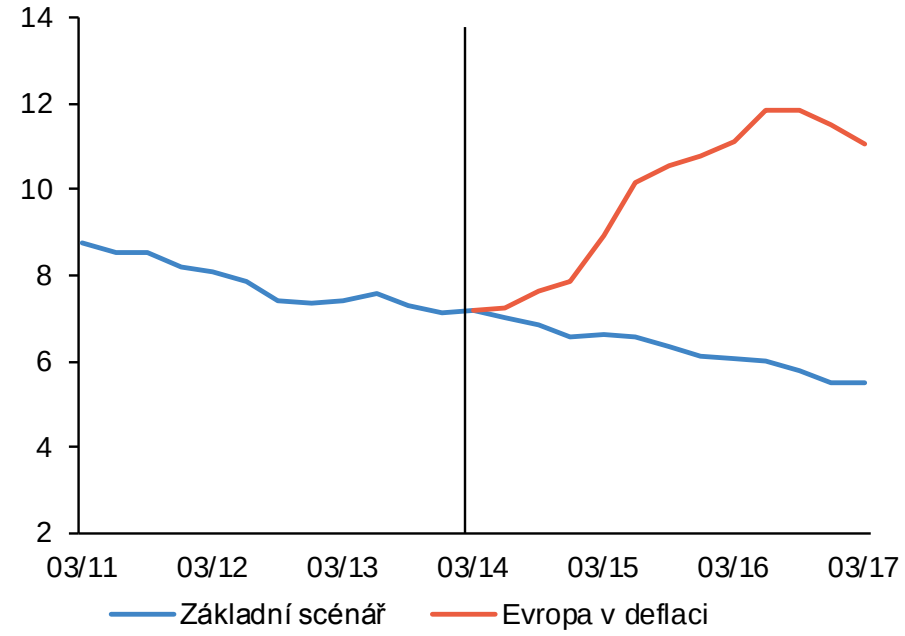


Pramen: ČNB, ČSÚ

Vývoj podílu úvěrů v selhání

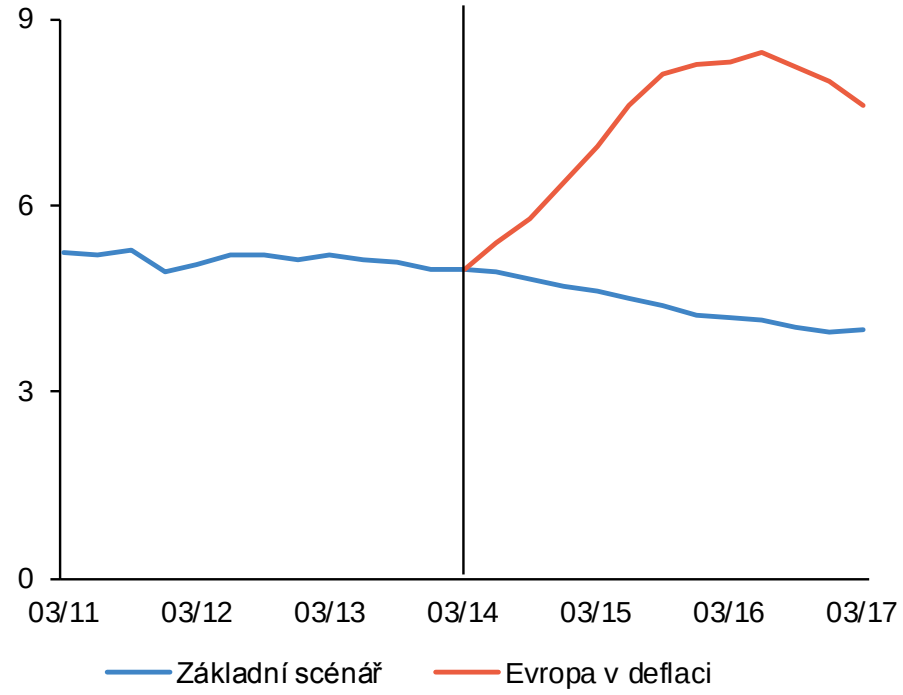
- Podíl úvěrů v selhání by měl v rámci *Základního scénáře* u obou sektorů pozvolna klesat
  - na úrovně těsně před krizí, tj. na začátku 2017 cca 5 % u podniků, resp. 4 % u domácností.

Podíl bankovních úvěrů v selhání v sektoru nefinančních podniků



Pramen: ČNB

Podíl bankovních úvěrů v selhání v segmentu obyvatelstva
(v %)



Pramen: ČNB

Úvěrové riziko zůstává zvýšené a potenciální úvěrové ztráty narůstají…

- Pokračuje migrace úvěrů v selhání ke ztrátovým úvěrům a k úvěrům v prodlení nad 3 měsíce.

- V kategoriích úvěrů v selhání a úvěrů s prodlení více než 90 dní lze vidět značné množství úvěrů poskytnutých nedávno, tj. v letech 2012-2013.

Struktura úvěrů v selhání
(v %)

Úvěry v selhání dle kategorizace				
	↓ Nestandardní	Pochybné	Ztrátové ↑	Úvěry v selhání celkem
2010	39,2	13,4	47,4	100,0
2011	32,6	14,0	53,5	100,0
2012	27,0	14,3	58,7	100,0
2013	26,4	14,3	59,3	100,0
Úvěry v selhání dle délky prodlení				
	↓ Bez prodlení	Prodlení do 3M	Prodlení nad 3M ↑	Úvěry v selhání celkem
2010	51,6	9,9	38,5	100,0
2011	46,1	9,4	44,5	100,0
2012	43,6	9,5	46,9	100,0
2013	41,8	6,7	51,5	100,0

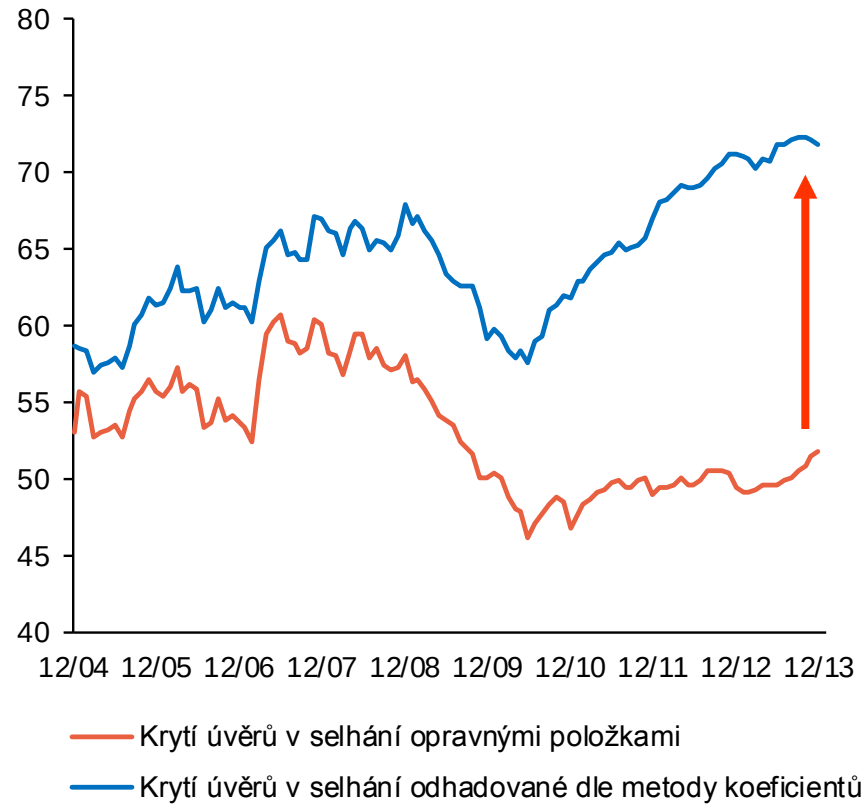
Pramen: ČNB, výpočty ČNB

… objem opravných položek na to plně nereaguje

- Úroveň krytí NPL opravnými položkami je dlouhodobě téměř neměnná i přes horšící se strukturu NPL z hlediska potenciální ztrátovosti.

  - Narůstá mezera mezi odhadnutou potřebnou výší opravných položek (podle metody koeficientů) a skutečnou tvorbou opravných položek.

Krytí úvěrů v selhání opravnými položkami
(v %)



Pramen: ČNB

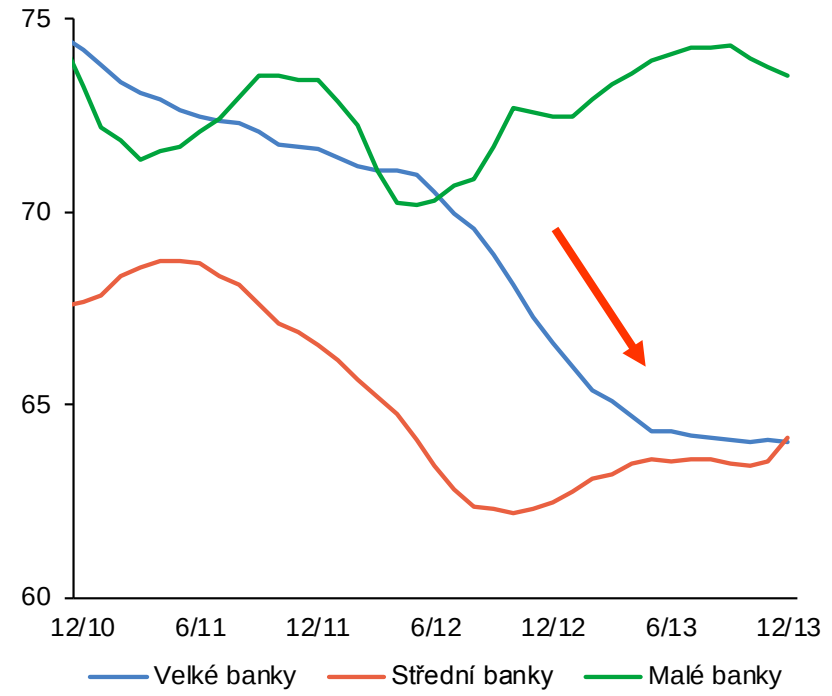
Implicitní rizikové váhy se snížily u velkých bank

- Průměrné rizikové váhy – očištěné o expozice vůči vládě – poklesly v letech 2011 až 2013 o 8 p.b. na současných 64 %.

  - Týká se to především velkých bank.
  - Trendový pokles rizikových vah nelze v plném rozsahu vysvětlit odklonem od rizikových expozic.

Rizikové váhy dle velikosti bank

(v %)



Pramen: ČNB

Pozn.: Výpočet rizikových vah zohledňuje pouze tradiční bankovní obchody (tzv. investiční portfolio) po odečtení vládních expozic. Hodnoty jsou spočteny jako klouzavé průměry za posledních šest měsíců.

Vyhodnocení úvěrového rizika a doporučení

- Potenciální dopady úvěrového rizika do bilancí bank hodnotíme jako zvýšené v důsledku zhoršující se struktury NPL.
- Krytí úvěrů v selhání opravnými položkami v budoucnosti nemusí dostačovat.
- Další snižování rizikových vah považujeme za nežádoucí.
- S ohledem na odhadovaný vývoj úvěrového rizika a zhoršování struktury NPL zůstávají v platnosti doporučení ČNB z loňské ZFS:
  - obezřetná kategorizace pohledávek,
  - tvorba dostatečně vysokých opravných položek,
  - adekvátní kalibrace rizikových vah,
  - správné ohodnocení zajištění.

CRD IV a kapitálové rezervy

- Bankovní sektor posílil svou kapitálovou přiměřenost a je celkově dobře připraven na nová evropská regulatorní pravidla.
- Transpozice směrnice EU o kapitálové přiměřenosti CRD IV opravňuje ČNB nastavit požadavky na domácí banky také v závislosti na jejich systémové významnosti.
- Dlouhodobé strukturální znaky českého finančního a ekonomického systému vedly ČNB k rozhodnutí zavést regulaci bankovního kapitálu podle systémové významnosti ihned po vzniku tohoto mandátu.
  - ČNB považuje za nejvhodnější využití tzv. kapitálové rezervy ke krytí systémového rizika.
  - Analýzy ČNB ukazují, že plnění této rezervy je třeba vyžadovat konkrétně u čtyř systémově významných bank.
- Plnění rezervy ke krytí systémového rizika společně s plněním bezpečnostní rezervy u všech bank bude ČNB vyžadovat ihned po přijetí příslušné legislativy (druhá polovina roku 2014).
  - Banky o tom byly informovány již na podzim 2013.

IV.

Rizika spojená s expozicemi vůči trhu nemovitostí

Ceny rezidenčních nemovitostí

- V průběhu roku 2013 došlo po delším období k obnovení růstu cen rezidenčních nemovitostí.
  - Tento růst lze interpretovat jako korekci předcházejícího mírného podhodnocení cen bytů.
- Ceny rezidenčních nemovitostí se podle ČNB v současnosti nachází blízko svých rovnovážných hodnot.
- V *Základním scénáři* jsou předpokládány mírné nárůsty cen rezidenčních nemovitostí.
  - Prostor pro výraznější cenový nárůst bude tlumen pomalým růstem příjmů domácností i zhoršujícími se demografickými charakteristikami.
  - Hrozba významnější cenové bubliny na trhu rezidenčních nemovitostí není v současné době aktuální.
- Zlepšení prodejů bytů z rezidenčních developerských projektů spolu s oživením na trhu komerčních nemovitostí v roce 2013 vedlo ke snížení podílu úvěrů v selhání v sektoru developerů.

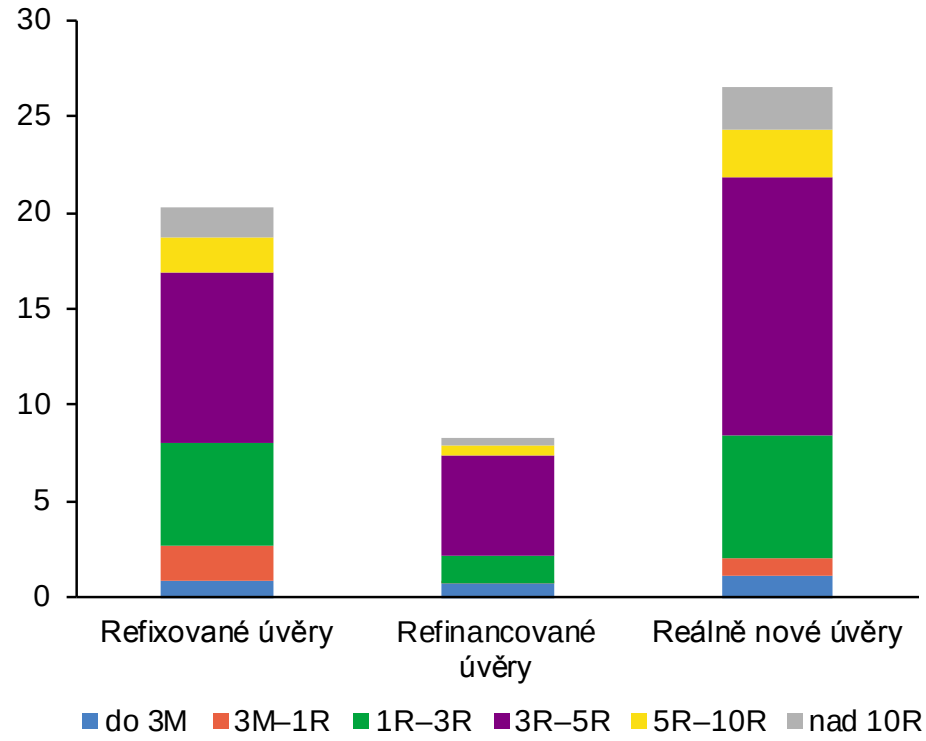
Struktura délky fixací u refixovaných úvěrů

- Potenciálním rizikem u úvěrů na bydlení by byla situace, kdy by domácnosti ve zvýšené míře při refixaci zároveň snižovaly dobu fixace u nové smlouvy.

  - Nové (předběžné) údaje indikují, že toto riziko není v současnosti aktuální.
  - I když je u refixovaných, resp. u refinancovaných, úvěrů podíl s fixací do jednoho roku oproti skutečným novým úvěrům o něco vyšší, rozdíly zde nejsou výrazné.

Nové úvěry obyvatelstvu na bydlení podle doby fixace úrokové sazby

(v mld. Kč; údaje za 1. čtvrtletí 2014)



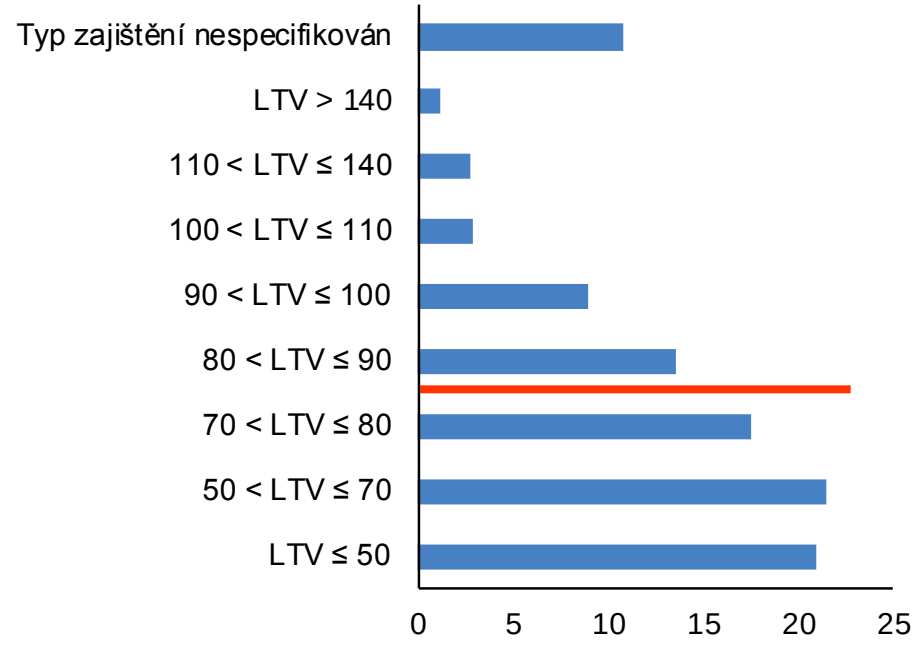
Pramen: ČNB

Obezřetnostní regulace nemovitostních expozic

- Pro případ přehřívání trhu nemovitostí bude ČNB legislativně prosazovat nástroje, které jsou schopny tlumit případnou budoucí nadměrnou úvěrovou expanzi.

  - Jde o sektorově specifické rizikové váhy na základě CRD IV/CRR a kvantitativní limity podílu výše úvěru a hodnoty zastavené nemovitosti (LTV).
  - Zavedení limitů na LTV nepovažuje ČNB nyní za nutné:
    - agregátní hodnota LTV ze stavu úvěrů je poměrně nízká, i když podíl úvěrů s relativně vysokým LTV není zanedbatelný,
    - 67 % úvěrů se specifikovaným zajištěním má LTV do 80 %.

Podíl bankovních úvěrů poskytnutých domácnostem v daném intervalu LTV
(v %; k 31. 1. 2014)



Pramen: ČNB

V.

Dluhopisové trhy a rizika spojená se svrchovanými expozicemi

Zvýšená rizika na globálních finančních trzích

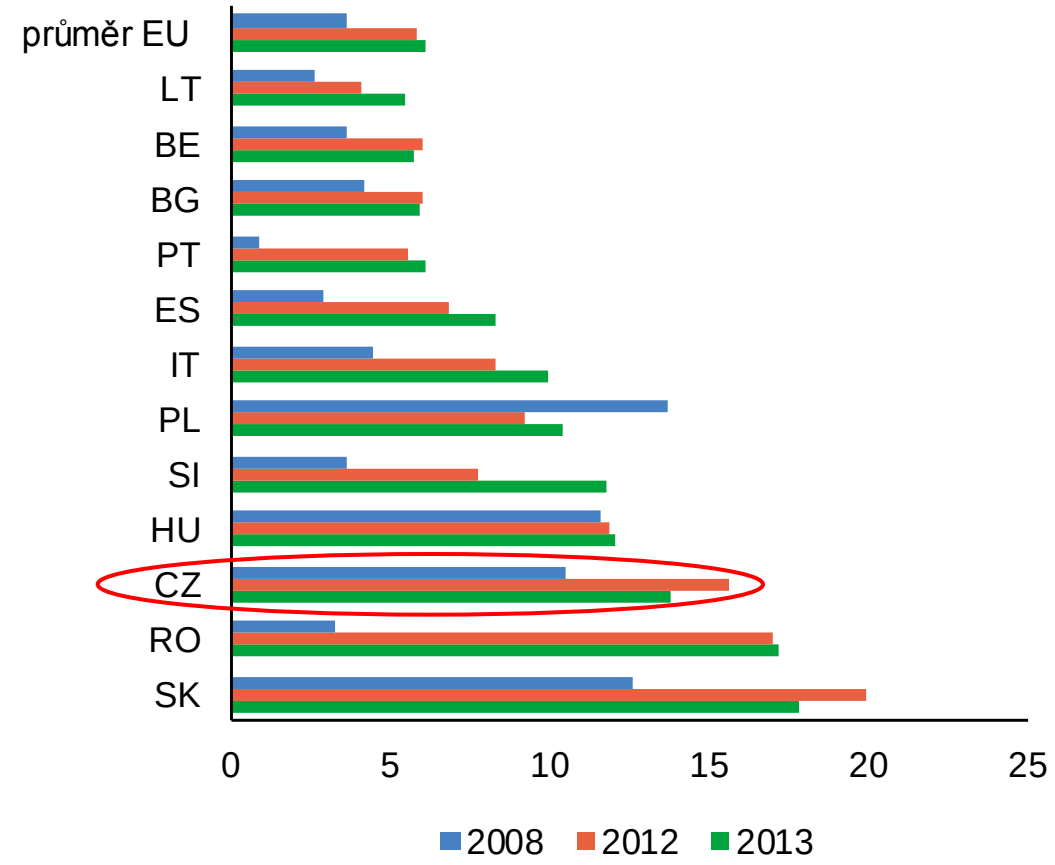
- V roce 2013 globálně posílila intenzita nově vznikajících rizik souvisejících s reakcí finančních investorů na nízké výnosy z bezpečných aktiv.
  - Snahy o dosažení vyššího výnosu se projevují přijímáním zvýšených rizik, na některých trzích začaly vznikat zárodky bublin.
- Vývoj na dluhopisových trzích a na některých nemovitostních trzích vytváří potenciál pro systémové riziko.
  - Náhlá změna tržního sentimentu může způsobit skokové přecenění dotčených aktiv a s tím spojené tržní ztráty.
  - V případě, že by přehodnocení rizik proběhlo neočekávaně a rychle, mohlo by dojít k vlně výprodejů a krizi tržní likvidity.
- Pravděpodobnost takového scénáře je podle ČNB velmi nízká, neboť působí fundamentální faktory, v jejichž důsledku mohou dlouhodobé úrokové sazby setrvávat na historicky nízkých úrovních po delší dobu.

Podíl státních dluhopisů na bilancích českých bank

- ČNB upozornila v loňské Zprávě na riziko koncentrace spojené s vysokým podílem státních dluhopisů v bilancích českých bank.

- Podíl státních dluhopisů na celkových aktivech bank se v ČR meziročně snížil.
- Propojenost finančního a vládního sektoru zůstává významná.
- U některých bank je možno hovořit o zvýšeném riziku koncentrace.

Domácí státní dluhopisy v bilancích MFI
(v %)

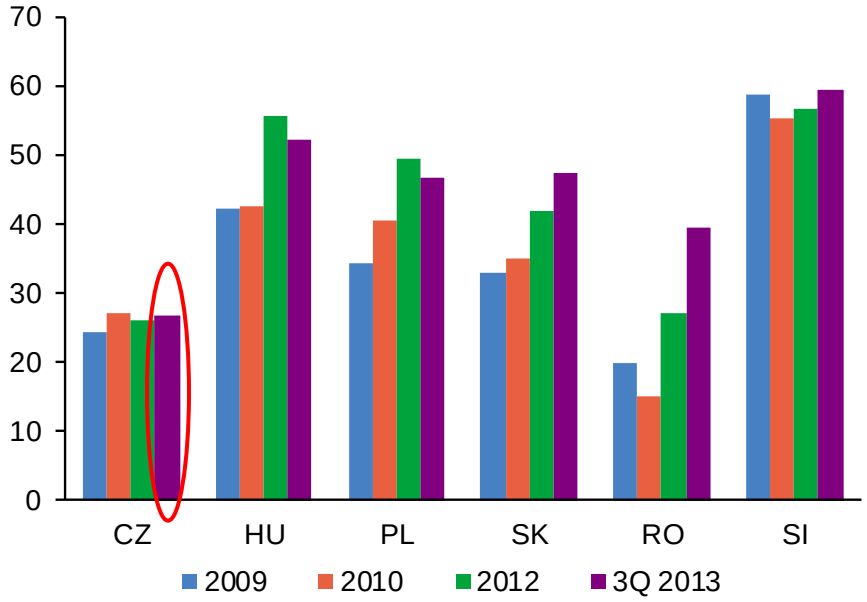


Pramen: ECB, výpočty ČNB

Vyhodnocení rizik ze svrchovaných expozic

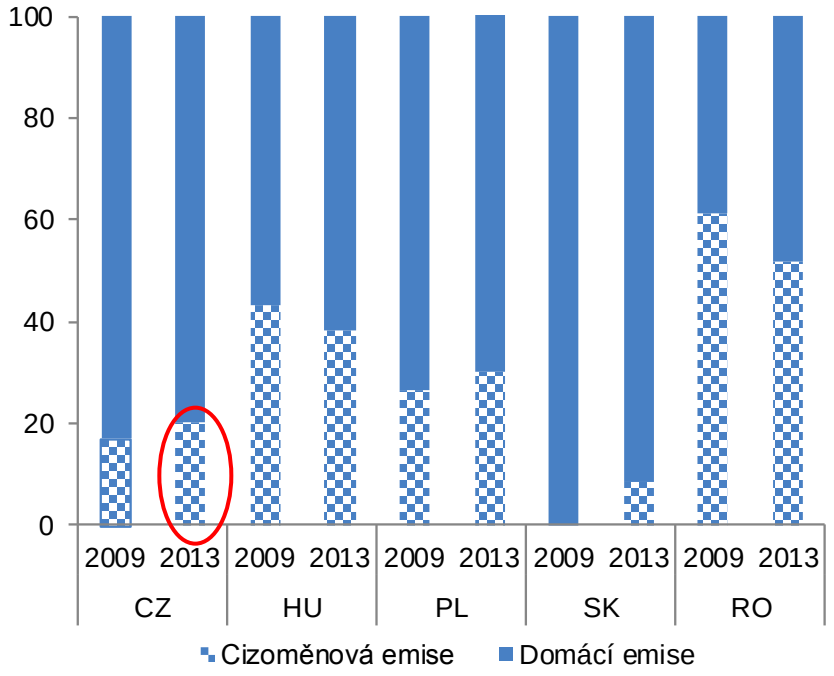
- Svrchované riziko v současnosti nepředstavuje hrozbu pro finanční stabilitu v ČR.
  - Současná fiskální situace ČR je udržitelná.
  - Podíl nerezidentů a cizoměnové emise na českém vládním dluhu je nízký.

Podíl nerezidentů na držbě státních dluhopisů ve vybraných zemích CEE
(v %, údaj ke konci období)



Pramen: MMF, Světová banka

Podíl domácí a cizoměnové emise na vládním dluhu u vybraných zemí CEE
(%)



Pramen: MF ČR, MMF, Světová banka

VI.

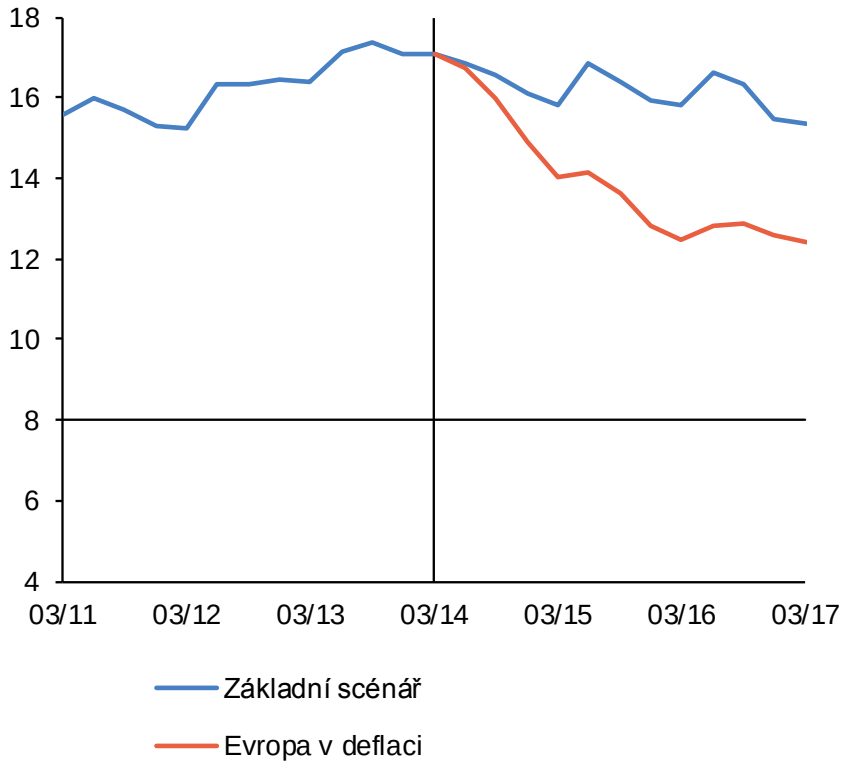
Zátěžové testy – květen 2014

Výsledky zátěžových testů bank potvrzují odolnost sektoru

- V *Základním scénáři* se dostávají dvě banky pod 8% hranici:
  - Jedná se o malé banky s aktivy pod 1 % aktiv sektoru.
  - Jejich obchodní model je zátěžovými testy hodnocen jako neudržitelný.

- Ve scénáři *Evropa v deflaci* by se pod 8% hranici dostalo 11 bank:
  - Bilance těchto bank činí zhruba 17 % aktiv sektoru.
  - Potřeba kapitálu k dorovnání na 8 % CAR by činila cca 12 mld. Kč (0,3 % HDP).
  - Celková kapitálová přiměřenost sektoru neklesá pod 12 %.

Dopad alternativních scénářů na kapitálovou přiměřenost bankovního sektoru
(v %)

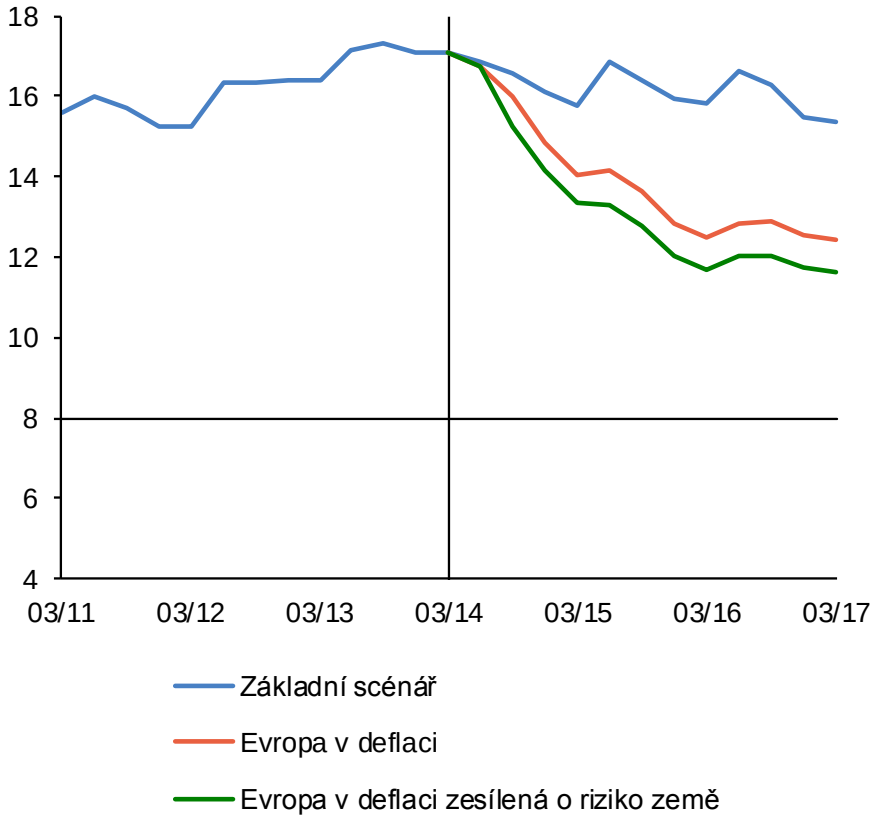


Pramen: ČNB, výpočty ČNB

Citlivostní analýza zátěžového scénáře *Evropa v deflaci*

- Zátěžový scénář je tradičně rozšiřován o další citlivostní analýzy.
- V rámci scénáře *Evropa v deflaci* byl hodnocen dopad odpisu části expozic bank vůči zadluženým vládám zemí EU (s dluhem nad 60 % HDP).
  - Výše odpisu je odvozena od průměrných ratingů zemí EU.
  - Dodatečné ztráty činí 26 mld. Kč.
  - Velikost kapitálových injekcí vzroste na necelých 18 mld. Kč (0,5 % HDP).
  - Celková kapitálová přiměřenost sektoru zůstává nad 11,5 %.
- Bankovní sektor jako celek zůstává odolný i pro tyto silně zátěžové scénáře.

Dopad alternativních scénářů na kapitálovou přiměřenost bankovního sektoru
(v %)



Pramen: ČNB, výpočty ČNB

Podrobné výsledky zátěžových testů bank

Dopad alternativních scénářů na bankovní sektor

	Základní scénář			*Evropa v deflaci*		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Očekávané úvěrové ztráty (ztráty s minusem)						
v mld. Kč	-21,0	-21,3	-21,4	-41,8	-79,2	-65,2
v % aktiv	-0,4	-0,4	-0,4	-0,8	-1,6	-1,4
Zisky/ztráty z tržních rizik						
v mld. Kč	-0,4	-3,8	-5,2	-17,8	-2,9	0,1
v % aktiv	0,0	-0,1	-0,1	-0,4	-0,1	0,0
Výnosy ke krytí ztrát (upravený provozní zisk)						
v mld. Kč	72,5	68,7	66,5	61,3	50,9	49,1
v % aktiv	1,4	1,2	1,1	1,2	1,0	1,0
Zisk/ztráta před zdaněním						
v mld. Kč	51,1	43,6	39,9	1,6	-31,4	-16,5
v % aktiv	1,0	0,8	0,7	0,0	-0,6	-0,4
Kapitálová přiměřenost (CAR) ke konci období v %						
celková CAR	**16,1**	**16,2**	**15,5**	**14,9**	**12,8**	**12,6**
CAR Tier 1	**15,8**	**15,9**	**15,3**	**14,6**	**12,6**	**12,3**
Kapitálové injekce						
v mld. Kč		0,3			12,1	
v % HDP		0,0			0,3	
Počet bank pod 8 % CAR		2			11	

Pramen: ČNB, výpočty ČNB

Situace v segmentu družstevních záložen (1)

- Bilanční suma družstevních záložen v roce 2013 částečně poklesla v důsledku odebrání licence největšímu subjektu.
- Družstevní záložny udržují relativně vysoké úrokové sazby na vkladech, což vytváří potřebu poskytovat rizikové úvěry s vyšší úrokovou sazbou.
- Segment družstevních záložen zároveň vykazuje vysokou koncentraci poskytnutých úvěrů.
  - Případné problémy se splácením závazků u významných klientů mohou ohrozit stabilitu záložen.

Vybrané ukazatele družstevních záložen ve srovnání s bankami
(v %; k 31. 12. 2013)

	2013	
	Družstevní záložny	Banky
Průměrný úrok na klientských úvěrech	7,8	4,2
Průměrný úrok na klientských vkladech	3,0	0,8
Podíl klientských úvěrů v selhání	22,7	6,1
Podíl rychle likvidních aktiv na aktivech celkem	18,6	30,6
Krytí úvěrů v selhání opravnými položkami	16,6	51,6
Kapitálová přiměřenost Tier 1	13,1	16,8
RoE	0,3	16,9
Podíl sektoru na vkladech klientů	0,9	99,1

Pramen: ČNB

Pozn: Uvedené hodnoty nezahrnují Metropolitní spořitelní družstvo, kterému byla odebrána licence v prosinci 2013. Je zahrnuta záložna WPB Capital.

Situace v segmentu družstevních záložen (2)

- Agregátní ukazatele rizikovosti jsou vysoké a v roce 2013 dále rostly.
  - Podíl úvěrů v selhání dosáhl téměř 23 %.
  - Krytí úvěrů v selhání opravnými položkami je velmi nízké.
  - V segmentu je nezbytné výrazně zvýšit obezřetnost podnikání a kvalitu řízení rizik.
- Zlepšení situace vyžaduje úpravu příslušného zákona.

Vybrané ukazatele družstevních záložen ve srovnání s bankami
(v %; k 31. 12. 2013)

	2013	
	Družstevní záložny	**Banky**
Průměrný úrok na klientských úvěrech	7,8	4,2
Průměrný úrok na klientských vkladech	3,0	0,8
Podíl klientských úvěrů v selhání	22,7	6,1
Podíl rychle likvidních aktiv na aktivech celkem	18,6	30,6
Krytí úvěrů v selhání opravnými položkami	16,6	51,6
Kapitálová přiměřenost Tier 1	13,1	16,8
RoE	0,3	16,9
Podíl sektoru na vkladech klientů	0,9	99,1

Pramen: ČNB

Pozn: Uvedené hodnoty nezahrnují Metropolitní spořitelní družstvo, kterému byla odebrána licence v prosinci 2013. Je zahrnuta záložna WPB Capital.

Výsledky zátěžových testů penzijních společností

- Sektor penzijních společností zůstává citlivý vůči růstu výnosů držených cenných papírů.
  - Výsledek odpovídá složení portfolia fondů PS, ve kterém převládají dluhopisy citlivé na změny úrokových sazeb.
- V případě budoucího skokového růstu výnosů by musel pravděpodobně navýšit kapitál.
  - Vlastní kapitál sektoru zůstává kladný, ale u některých PS jsou nezbytné kapitálové injekce (ve výši 2 mld. Kč).
  - Společnosti jsou schopny riziko částečně snížit přesuny mezi účetními kategoriemi (HTM).

Výsledky zátěžových testů transformovaných fondů PS

		Základní scénář	*Evropa v deflaci*
Vlastní kapitál (k začátku období)	mld. Kč	10,1	10,1
	% aktiv	3,4	3,4
Kapitálový poměr (vlastní kapitál / kapitálové požadavky) (k začátku období)	%	175,5	175,5
Ztráty z úrokového rizika	mld. Kč	-0,2	-2,7
	% VK	-1,7	-26,7
Zisky / ztráty ze změn hodnoty akcií a podílových listů	mld. Kč	-0,2	-1,2
	% VK	-2,3	-11,5
Kurzové zisky / ztráty	mld. Kč	-0,7	-2,2
	% VK	-7,0	-21,8
Zisky / ztráty ze změn hodnoty nemovitostí	mld. Kč	0,0	-0,1
	% VK	0,1	-0,5
Dopad rizik do vlastního kapitálu	mld. Kč	-1,1	-6,1
	% aktiv	-0,4	-2,1
Vlastní kapitál (ke konci období)	mld. Kč	9,0	3,9
	% aktiv	3,1	1,3
Kapitálový poměr (vlastní kapitál / kapitálové požadavky) ke konci období	%	160,0	69,0
Kapitálová injekce	mld. Kč	-	2,2

Pramen: ČNB, výpočty ČNB
Pozn.: VK = vlastní kapitál.

Výsledky zátěžových testů pojišťoven

- Sektor pojišťoven je dostatečně kapitálově vybaven.
- Hlavním rizikem zůstává úrokové a akciové riziko.
- Solventnostní poměr většiny pojišťoven by i v případě výrazného propadu cen na kapitálových trzích zůstal vysoko nad minimální hranicí 100 %.
  - Výše potřebných kapitálových injekcí by činila 98 mil. Kč.

Výsledky zátěžových testů pojišťoven

		Základní scénář	*Evropa v deflaci*
Akciové riziko	mld. Kč	-0,77	-7,10
	% aktiv	-0,20	-1,80
Nemovitostní riziko	mld. Kč	0,22	-0,66
	% aktiv	0,06	-0,17
Měnové riziko	mld. Kč	-0,05	-0,04
	% aktiv	-0,01	-0,01
Úrokové riziko	mld. Kč	1,04	-6,64
	% aktiv	0,26	-1,68
Riziko kreditního spreadu	mld. Kč	0,05	-1,23
	% aktiv	0,01	-0,31
Riziko poklesu cen SD	mld. Kč	-0,38	-1,57
	% aktiv	-0,10	-0,40
Riziko pojistného	mld. Kč	0,00	-1,13
	% aktiv	0,00	-0,29
Dopad rizik do DMS	mld. Kč	0,12	-18,38
	% aktiv	0,03	-4,65
Výchozí zisk/ztráta před aplikací šoků	mld. Kč	14,43	14,43
	% aktiv	3,65	3,65
Plánované dividendy k vyplacení v roce 2014	mld. Kč	-10,67	-10,67
	% aktiv	-2,70	-2,70
Ostatní dopady (daňové)	mld. Kč	3,34	3,85
	% aktiv	0,85	0,97
DMS ke konci roku 2013	mld. Kč	59,93	59,93
	% aktiv	15,16	15,16
DMS ke konci roku 2014	mld. Kč	63,39	45,40
	% aktiv	16,04	11,49
Solventnostní poměr	2013	311%	311%
	2014	329%	236%

Pramen: ČNB, výpočty ČNB

ČNB ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA

Zprávy o finanční stabilitě:

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

Kontakt na

samostatný odbor finanční stability:

E-mail: financial.stability@cnb.cz

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