

Kamatni prijenos nakon najvećeg rasta kamatnih stopa u povijesti europodručja

Velimir Šonje

HUB Analiza 76

www.hub.hr

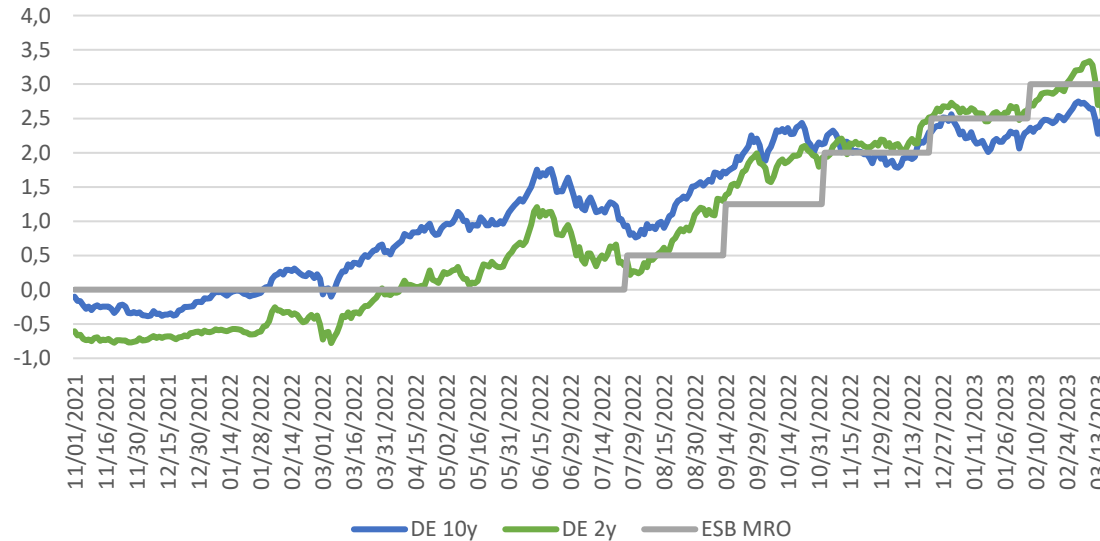
Regionalni financijski forum, Opatija 20.-21. travanj 2023.

Arhiv**analitika**

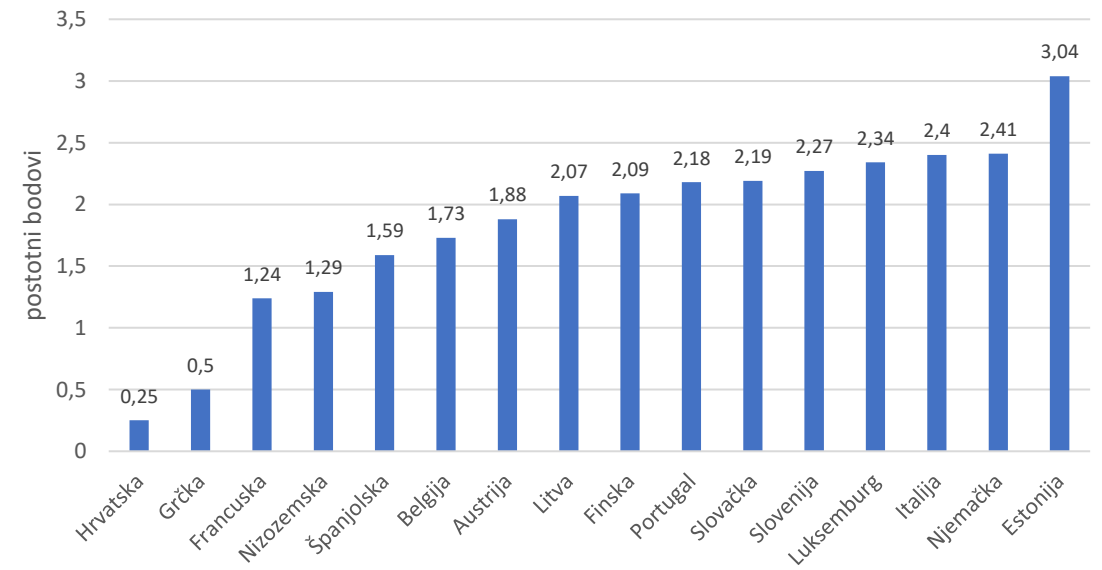
Motiv za analizu

Najbrži porast kamatnih stopa u povijesti europodručja

ESB MRO i prinos na njemačke državne obveznice



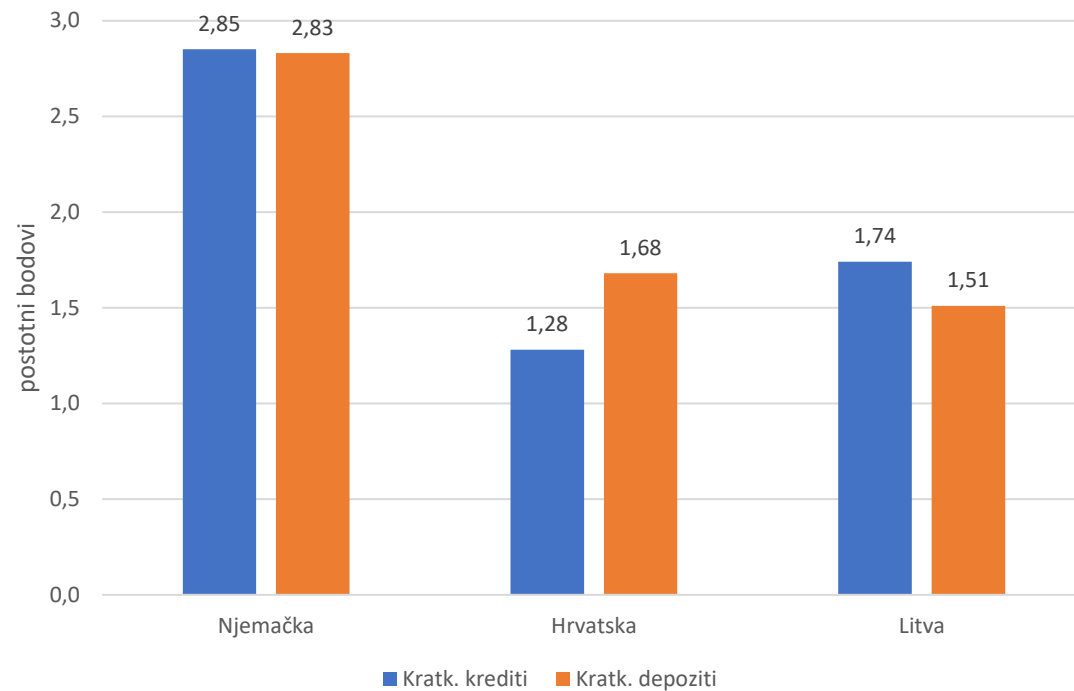
Promjena prosječne kamatne stope na stambene kredite s rokom dospijeca 10g.+ , 11/2021-02/2023



Izvor: ESB

Prijenos je kompleksan: primjer

Prosječna kamatna stopa na kratkoročne depozite i kredite poduzećima, promjena 11/2021-02/2023



Izvor: ESB

- razlike među zemljama (objašnjavaju ih nacionalni čimbenici poput karakteristika bankarskog sustava)
- razlike među pojedinim tržištima (objašnjavaju ih specifični tržišni čimbenici poput elastičnosti potražnje na kamatne stope)
- zbog toga je analiza morala uzeti u obzir:
 - veći broj država (europodručja)
 - veći broj segmenata tržišta depozita i kredita

Analiza počiva na ...

Sedam tržišnih segmenata:

- kratkoročni depoziti poduzeća
- kratkoročni krediti poduzećima (do 1g., $\leq 1M$ €)
- dugoročni krediti poduzećima (preko 5g., $\leq 1M$ €)
- kratkoročni depoziti stanovništva
- dugoročni depoziti stanovništva
- potrošački krediti (1-5g.)
- stambeni krediti s rokom preko 10g.

Definicija kamatnog prijenosa:

$$\frac{\Delta i^s}{\Delta euribor 3m}$$

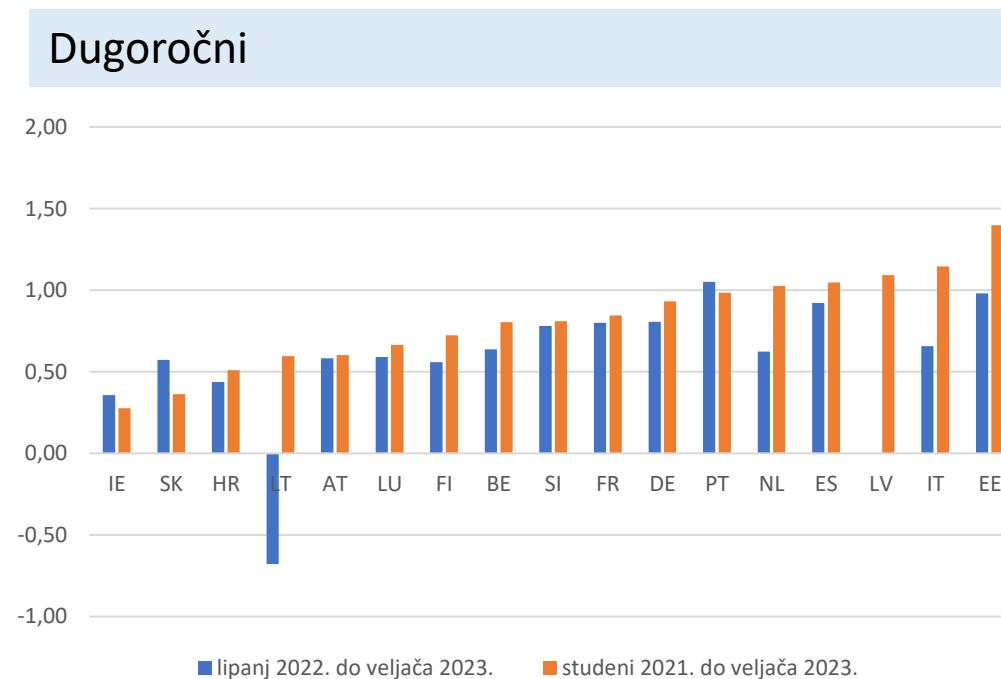
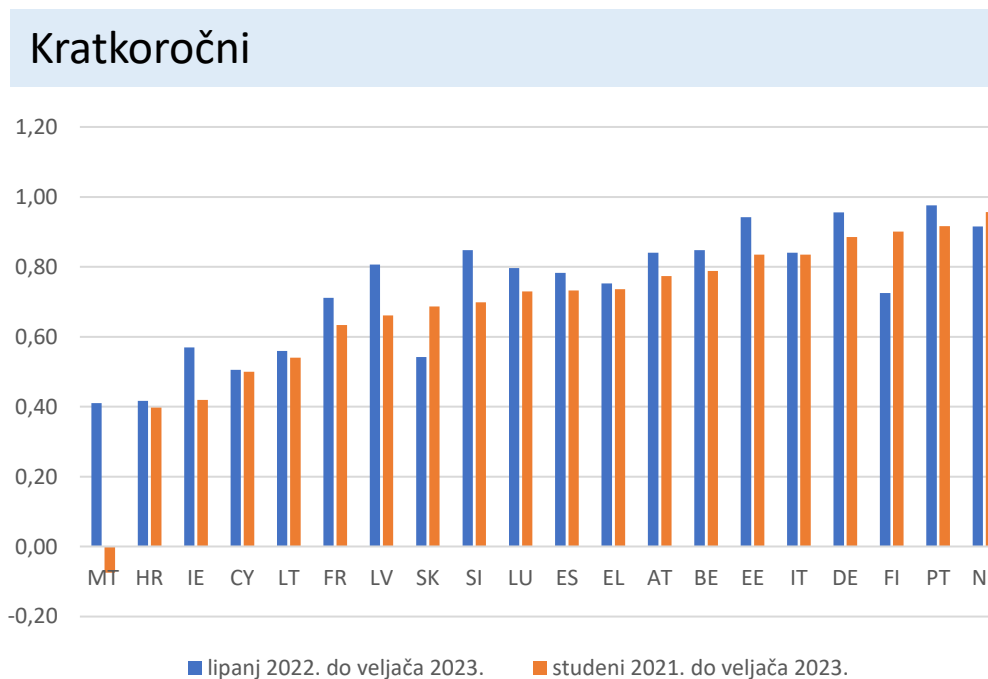
Dva pod-razdoblja promjena:

- 11/2021 – 02/2023
- 06/2022 – 02/2023

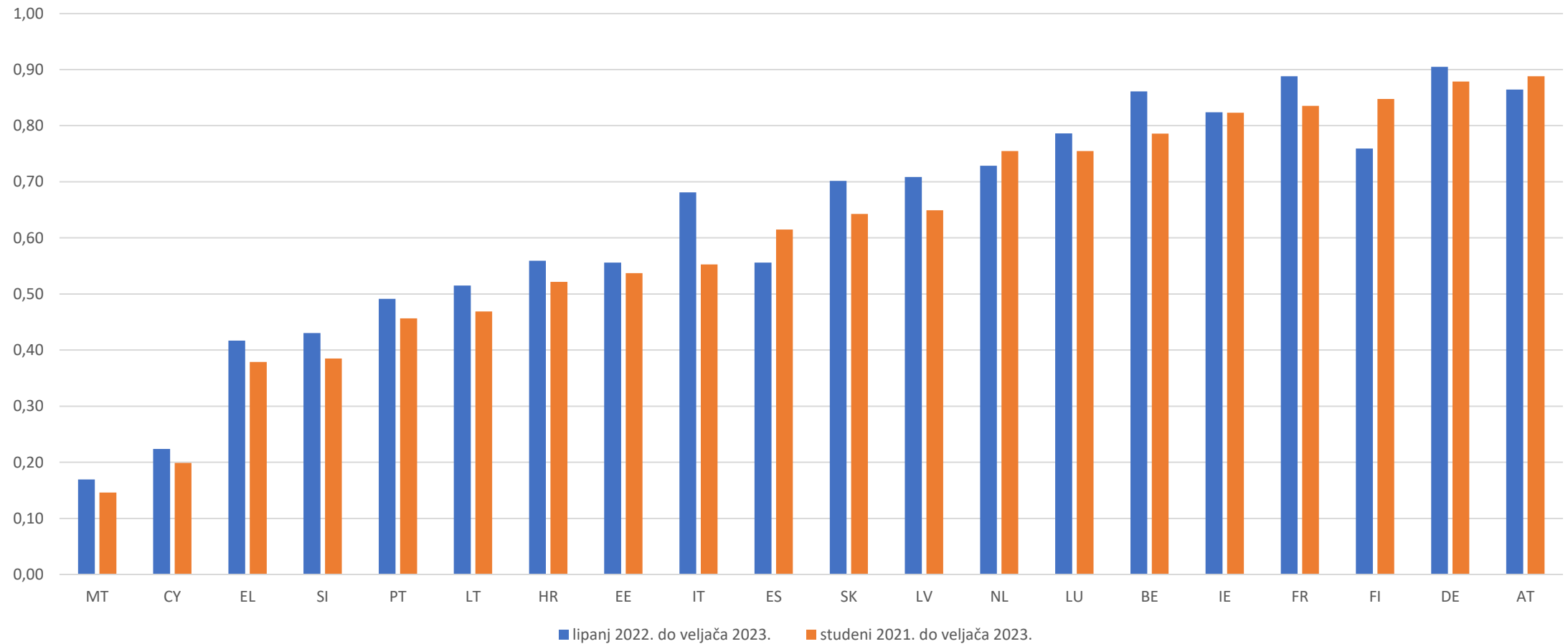
Potencijalna objašnjenja razlika u brzini kamatnog prijenosa:

- stupanj gospodarskog razvitka (BDP per capita)
- udjel depozita u izvorima financiranja
- udjel „cash“ u aktivi
- ROE
- Cost-income
- NPL omjer
- Indeks koncentracije (HHI)

Krediti poduzećima

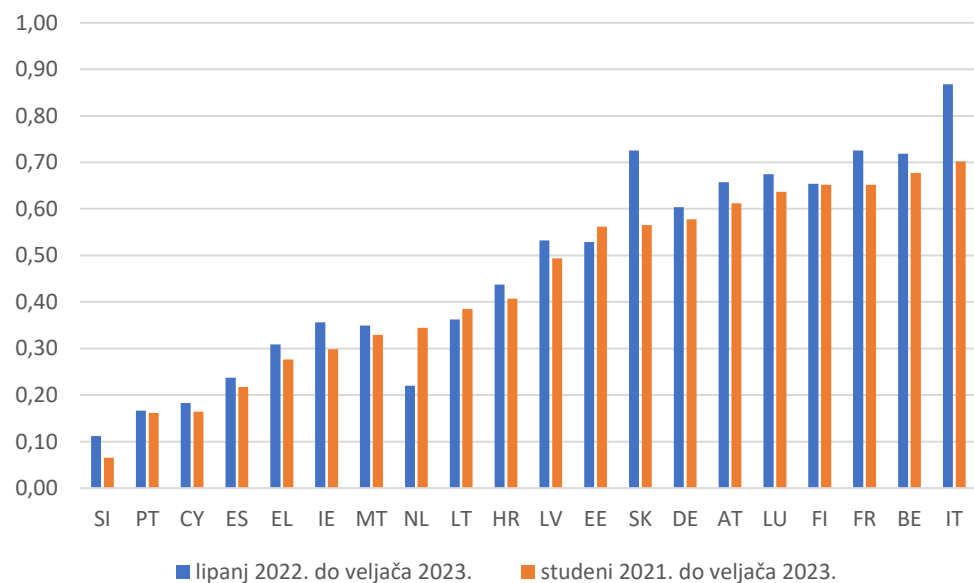


Kratkoročni depoziti poduzeća

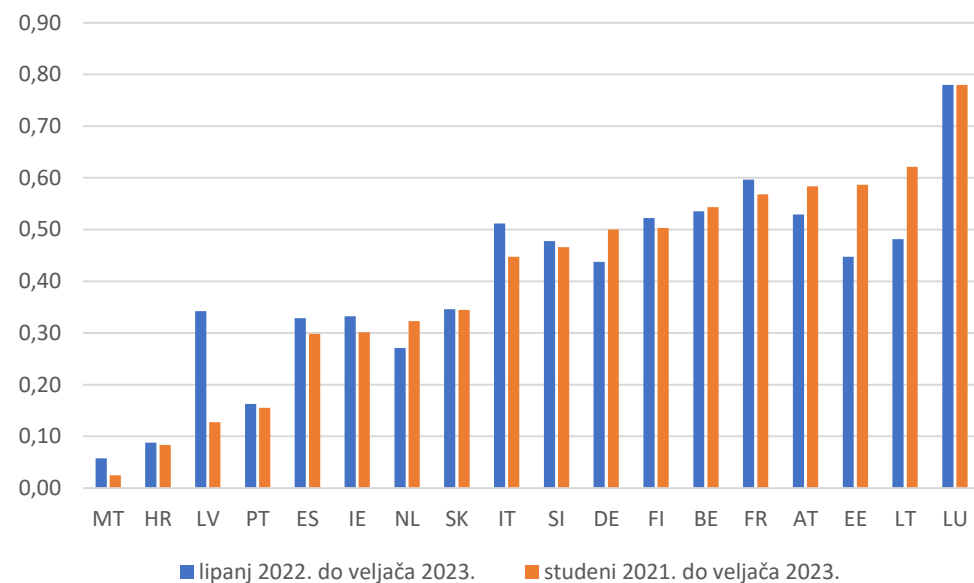


Depoziti stanovništva

Kratkoročni

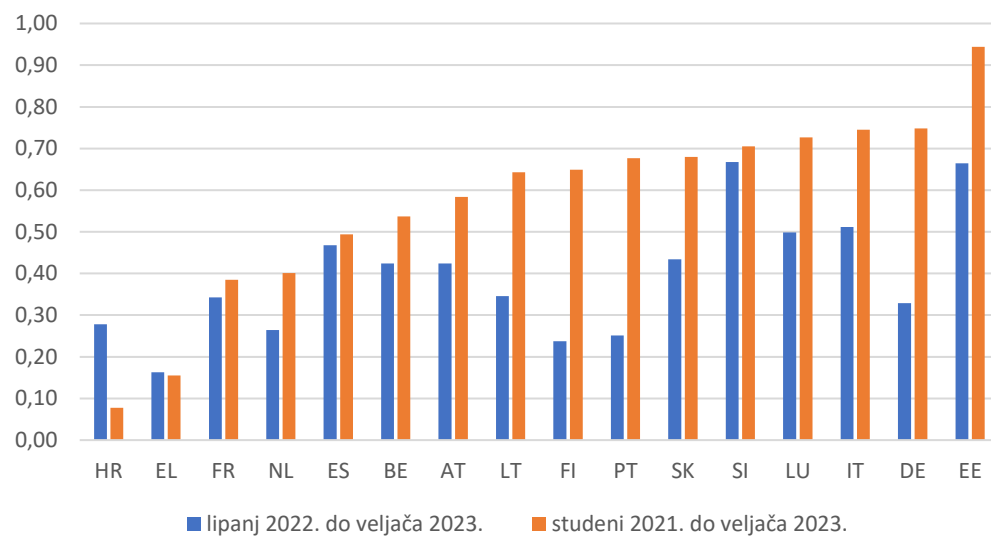


Dugoročni

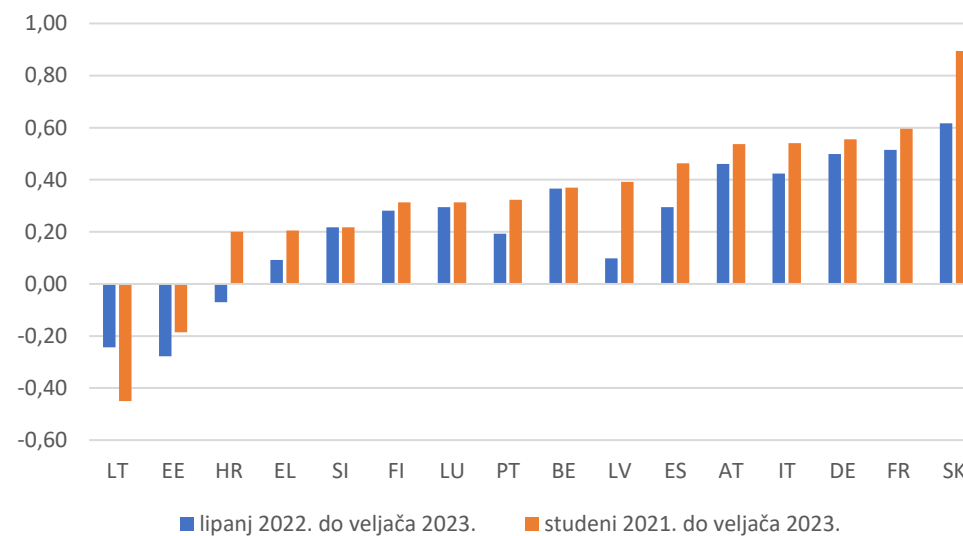


Krediti stanovništvu

Stambeni 10g.+



Potrošački 1-5g.



Što su pokazala ranija istraživanja brzine prijenosa?

- velike razlike su poznate otprije
- stupanj gospodarskog razvitka
 - pozitivna veza
- likvidnost
 - negativna veza
- NPL omjeri
 - negativna veza (negativna selekcija)
- profitabilnost, koncentracija
 - pozitivna veza
- efikasnost
 - negativna veza

Varijable koje smo promatrali:

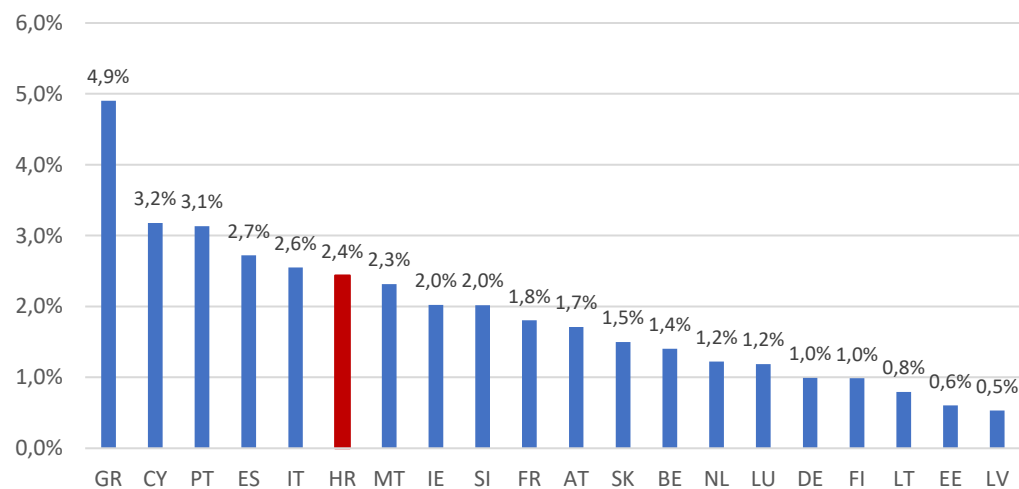
- stupanj gospodarskog razvitka (BDP per capita)
- udjel depozita u izvorima financiranja
- udjel „cash“ u aktivi
- ROE
- Cost-income
- NPL omjer
- Indeks koncentracije (HHI)

Varijable koje nismo promatrali (jer drugdje nisu bitne ili nema podataka):

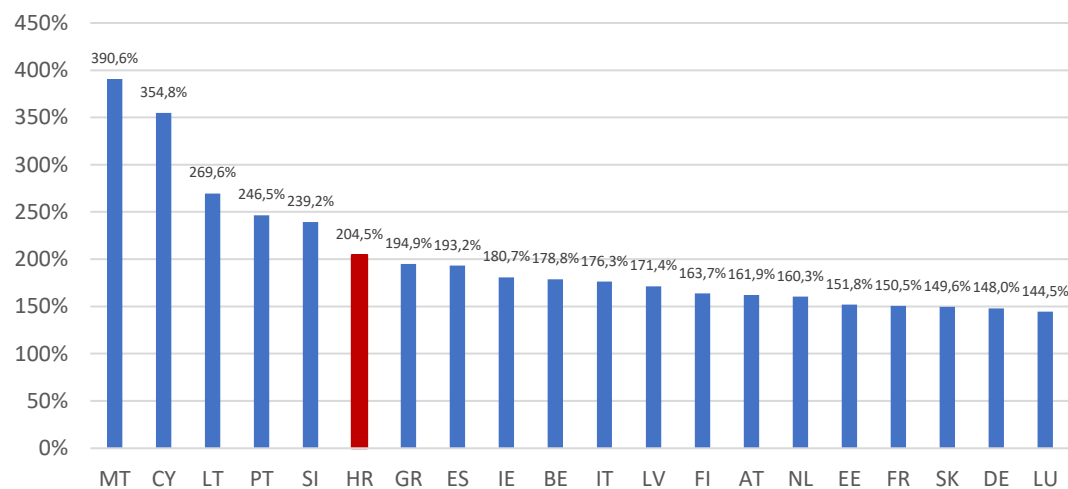
- regulacija kamatnih stopa (stambeni)
- udjel risk-sharing shema (poduzeća)

NPL i LCR

NPL omjer (EBA definicija) 2022:Q3

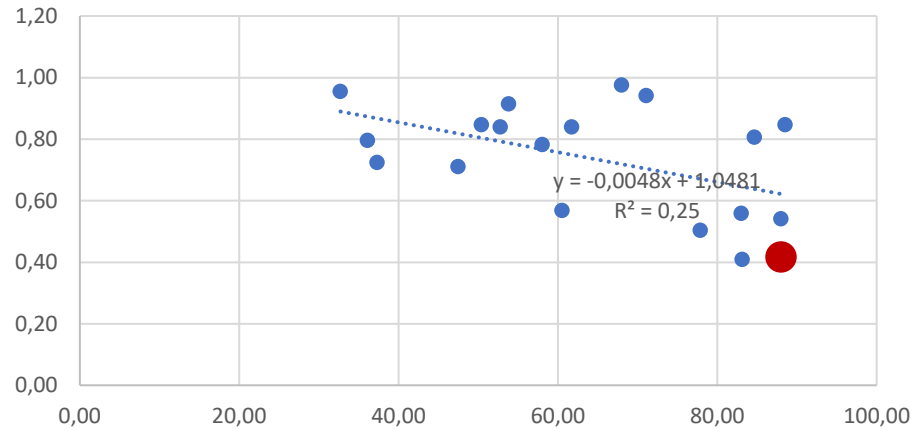


LCR 2022:Q3



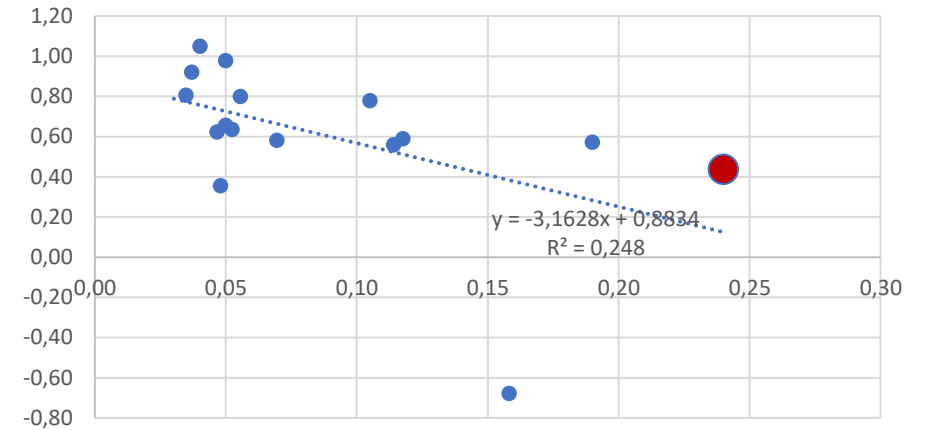
Zbog ulaska u europodručje 242% na kraju 2022.

KRATKOROČNI KREDITI PODUZEĆIMA



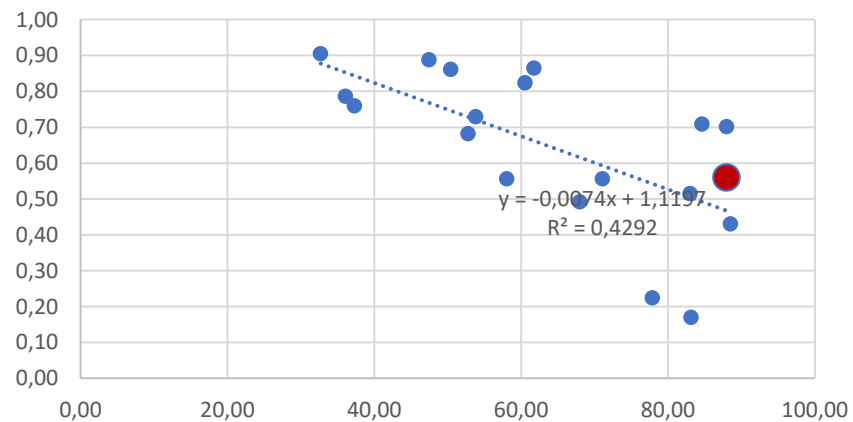
Udjel depozita u izvorima financiranja

DUGOROČNI KREDITI PODUZEĆIMA



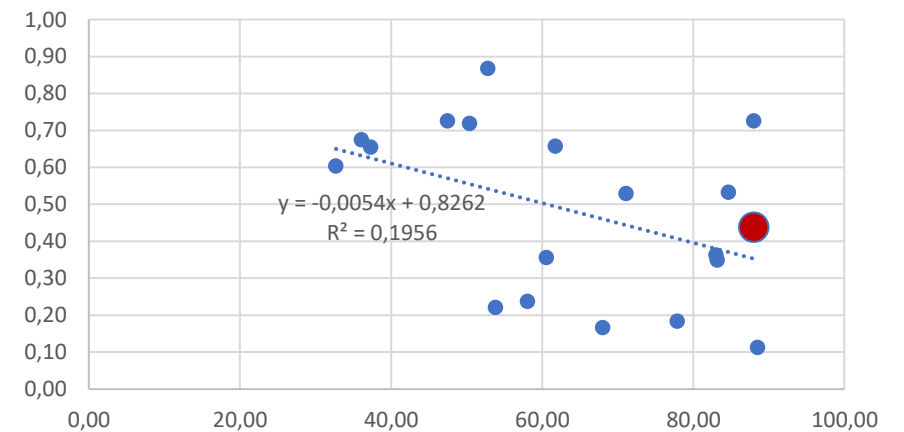
Udjel casha u ukupnoj imovini

KRATKOROČNI DEPOZITI PODUZEĆA



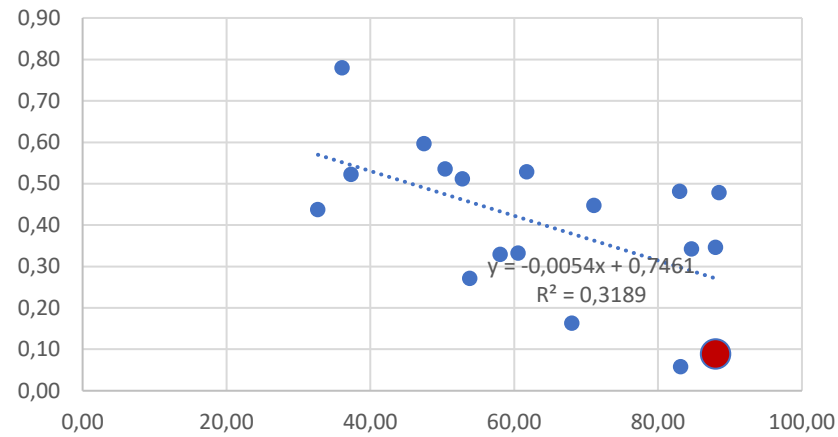
Udjel depozita u izvorima financiranja

KRATKOROČNI DEPOZITI STANOVNIŠTVA



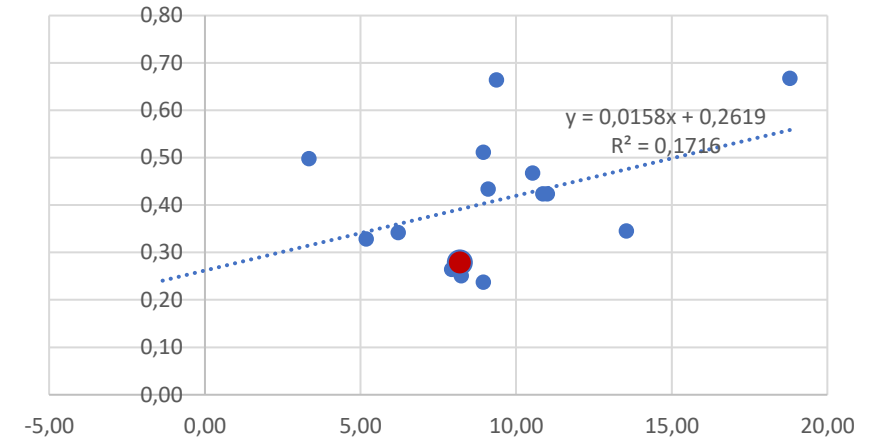
Udjel casha u ukupnoj imovini

DUGOROČNI DEPOZITI STANOVNIŠTVA



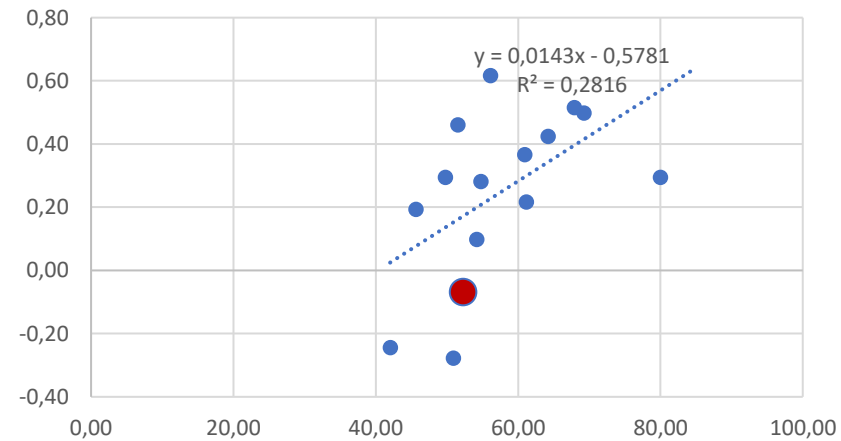
Udjel depozita u izvorima financiranja

STAMBENI KREDITI



ROE

POTROŠAČKI KREDITI



Cost-income omjer

Zaključak

- Likvidnost (dijelom i u vezi sa sretno tempiranim ulaskom u europodručje) je usporila kamatni prijenos, ali ...
- ... utjecaj je dobrim dijelom strukturni, preko:
 - visokog udjela depozita u izvorima financiranja (nema izravne osjetljivosti na signale s tržišta novca)
 - nepokretnost depozita koji su transakcijski novac ili im je ročnost vrlo kratka
- Kamatni prijenos je na kreditnoj strani dodatno usporen
 - efikasnost, konkurencija (ispod linije ROE za stambene i cost-income za potrošačke)
 - strah od negativne selekcije (zaoštavanje uvjeta kreditiranja zamjenjuje rast kamatnih stopa)
 - regulacije, intervencije (izvan dometa ove analize)

Hvala!

Arhiv**analitika**