

Podiely nesplácaných úverov v USA sú v niektorých segmentoch veľmi vysoké, no systémové riziko nepredstavujú

31. august 2026

- Viaceré kategórie úverov v Spojených štátoch vykazujú zvýšenú mieru nesplácania (takzvané NPLs, angl. non-performing loans), vrátane študentských pôžičiek, komerčných nehnuteľností, kreditných kariet či úverov na autá
- Nesplácané úvery v oblasti CRE (angl. commercial real estate) sú vyššie ako predpandemický priemer, pri kancelárskych budovách dokonca blízko historickým maxím, no celkovo stále nižšie než ich dlhodobý priemer. Súvisia aj s väčším podielom práce z domu od pandémie. Niektoré banky pri konkrétnych kancelárskych projektoch odpisujú až 85% hodnoty.
- V spotrebiteľskom segmente trpí najmä časť portfólia s nízkopríjmovými a stredne príjmovými domácnosťami (to sa týka aj študentských pôžičiek). Dohromady sú tam však NPL blízko predpandemických úrovní a na kreditných kartách už nejaké obdobie aj klesajú.
- Pôžičky firmám a priemyslu (C&I, commercial&industrial) vykazujú rastúci trend nesplácania, no nepoukazujú na nejaký systémový problém (napríklad na konkrétny segment ekonomiky). Otázkou ostáva však udržateľnosť masívnych investícií do AI do budúcnosti, napríklad vo forme dátových centier.
- Celkové NPL v najväčších bankách ako JPMorgan, Bank of America, Wells Fargo či Citigroup ostávajú relatívne nízke a časti sa zbavujú aj odpredajom. Zraniteľné sú skor menšie, menej diverzifikované banky s menším kapitálom, a tiež nebankové subjekty bez federálneho poistenia vkladov.
- Finančné inštitúcie sú dnes v oveľa lepšom stave ako pri Finančnej kríze v roku 2008. Ich kapitálová primeranosť (CET1) je zhruba dvojnásobná, k čomu prispela aj zmena regulácie. Problémom je skôr nebankový a verejne neobchodovaný segment „private credit“, ale ten v hlavných bankách tvorí len jednociferné percentuálne portfóliové podiely.
- Americký trh práce je napriek spomaleniu stále robustný a ďalší rast NPL v sektore domácností by prichádzal do úvahy najmä v prípade citeľnejšieho nárastu miery nezamestnanosti. V sektore firiem v prípade recesie.

Upozornenie:

Tento materiál bol pripravený VÚB bankou. Informácie a názory boli získané zo zdrojov, ktoré boli považované za spoľahlivé, avšak VÚB banka neposkytuje záruku za ich úplnosť a správnosť. Táto správa bola pripravená len na informačné účely a nie je určená ako ponuka alebo solícitácia na predaj alebo kúpu ktoréhokoľvek finančného produktu. Tento dokument môže byť reprodukován alebo publikovaný len s menom VÚB banka. Nemal by byť pokladaný za náhradu za vlastný úsudok. VÚB banka alebo ktorákoľvek iná osoba spojená s ňou môže využiť akýkoľvek materiál a/alebo informácie, na ktorých je tento materiál založený bez predošlého zverejnenia rovnakých materiálov a informácií pre klientov. VÚB banka a/alebo osoby s ňou spojené môžu mať z času na čas dlhé alebo krátke pozície vo vyššie zmienených finančných produktoch.