

Финансов сектор: ОЦЕНКИ И ОЧАКВАНИЯ

ISSN 2367-4733

#3
2015



РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
Министерство на финансите

Изданието „Финансов сектор: оценки и очаквания“ на Министерството на финансите включва 4 тримесечни обзора, които представят очакванията на широк кръг финансови посредници по отношение на основни макроикономически показатели и фактори, които се отнасят до извършваната от тях дейност. Целта на изданието е да оцени средата, в която функционират финансовите посредници и да определи факторите, които оказват значимо влияние върху тяхното поведение.*

Изследването е осъществено на базата на анкети, като събраните отговори се обобщават така, че отговорите на отделните участници в анкетата остават анонимни и не се оповестяват публично. Търговските банки са отговаряли само на анкетата, предназначена за търговски банки, независимо че някои от тях изпълняват и дейност на инвестиционни посредници.

* Тези оценки и очаквания може да не съвпадат с анализите и прогнозиите на Министерството на финансите. Изследването не трябва да се възприема като препоръка за инвестиране или вземане на решение за ползване на услугите на финансовите посредници. МФ не поема отговорност за понесени загуби от трети лица, вследствие използването на информация, публикувана в изследването.

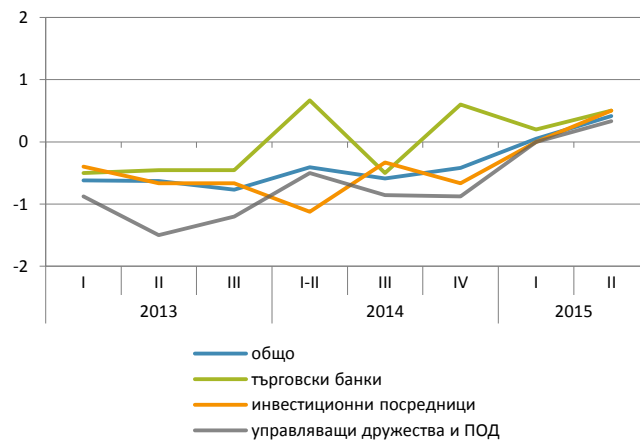
— Икономическа ситуация

Оценката за текущата икономическа ситуация се запазва положителна.

1. Текуща икономическа ситуация и икономически растеж

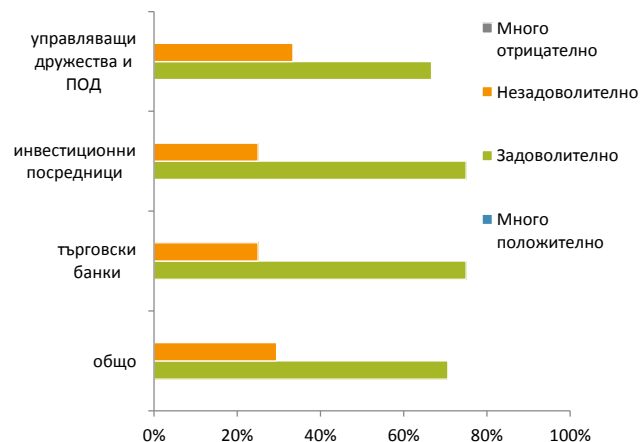
Българските финансови посредници отново повишиха оценката си за текущата икономическа ситуация до умерено положителна. Можем да предположим, че това се дължи на отчетения по-висок растеж на БВП на годишна база през първото тримесечие, а така също и на положителната динамика през второто тримесечие на краткосрочните индикатори на промишлената продукция, търговията на дребно и строителството. Оценките на участниците в анкетата се подкрепиха и от публикуваните предварителни данни за БВП за второто тримесечие, според които инвестициите нарастват с положителен годишен темп, а износьт продължава да расте с по-високи темпове от очакваните.

1-1. Как оценявате текущата икономическа ситуация в страната?

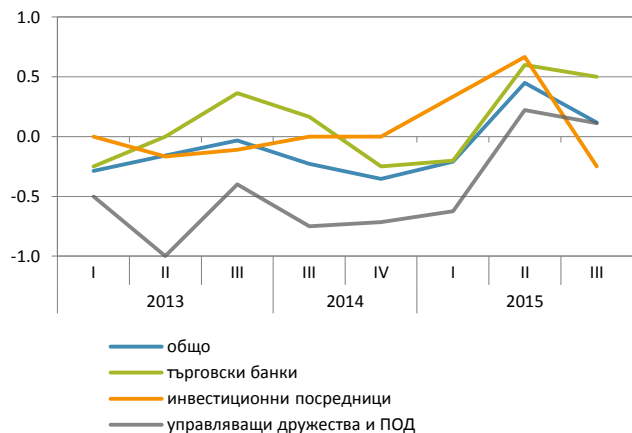


Заб.: Оценките на финансовите посредници за текущата икономическа ситуация са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 2, това означава, че текущата икономическа ситуация се оценява много положително. Съответно, когато показателят е близък до -2, то текущата икономическа ситуация се оценява много отрицателно.

– отговори по тип финансови посредници

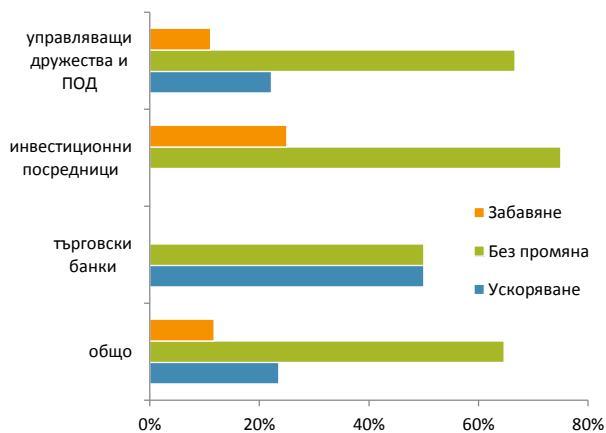


1-2. Какви са очакванията Ви относно годишния темп на икономически растеж през третото тримесечие на 2015 г. спрямо второто?



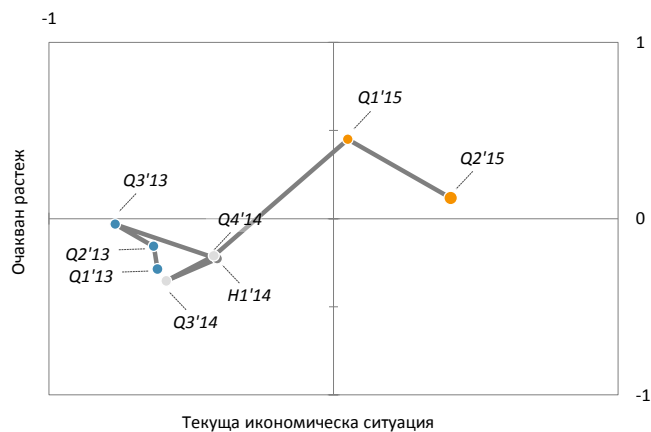
Заб.: Очакванията за икономическия растеж са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 1, това означава, че финансовите посредници очакват ускоряване на икономическия растеж. Съответно, когато показателят е близък до -1, то съществуват очаквания за неговото забавяне.

– отговори по тип финансови посредници



Очакванията на анкетираните за темпа на икономическия растеж през третото тримесечие остават положителни, но леко се понижават спрямо второто тримесечие. Така прогнозите сочат по-скоро запазване на темпа на растеж от второто тримесечие. Този резултат съответства и на сигналите за забавяне в развитието на икономиката на еврозоната.

1-3. Оценка за настояща и бъдеща икономическа ситуация



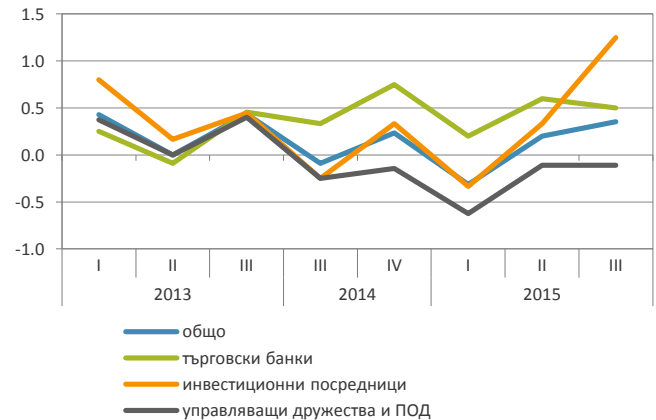
Заб.: Оценката за настоящата и бъдеща икономическа ситуация комбинира обобщените очаквания на финансовите посредници за двете величини.

2. Инфлация

Инфлационните очаквания на финансовите посредници се повишават и през второто тримесечие, което показва, че анкетираните прогнозираят устойчиво забавяне на дефлацията и преминаване към положителен годишен темп на изменение на индекса на потребителските цени. Считаме, че тези предположения отразяват коректно движението на ИПЦ предвид сезонните фактори през летните месеци. От началото на годината се наблюдава свиване на отрицателния размер на базисната инфлация. Обезценяването на еврото спрямо щатската валута от началото на годината също повлия за покачването на общото равнище на цените.

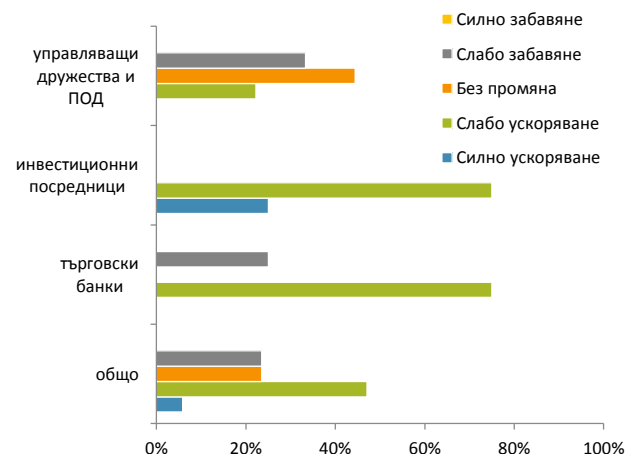
Инфлационните очаквания се засилват по отношение на третото тримесечие на 2015 г.

2-1. Инфлационни очаквания



Заб.: Инфлационните очаквания на финансовите посредници са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 2, това означава, че финансовите посредници очакват значително ускоряване на инфлацията. Съответно, когато показателят е близък до -2, то съществуват очаквания за значително забавяне на инфлацията. При наличието на дефлация в икономиката, отговор "повишение" следва да се тълкува като забавяне на дефлационния процес, а отговор "намаление" означава задълбочаване на дефлацията.

– отговори по тип финансови посредници

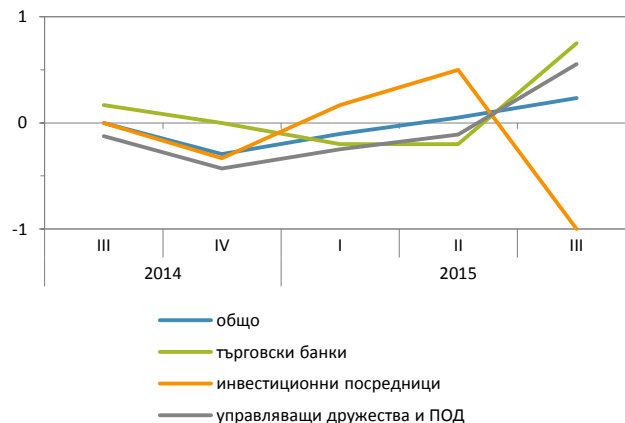


3. Заетост

Прогнозата на участниците в запитването за изменението на заетостта през третото тримесечие е изявено положителна, а консолидираният резултат от отговорите се повишава в трето поредно издание. Тази прогноза отразява положителните тенденции на пазара на труда от началото на годината, в т.ч. ускореното нарастване на заетостта и номиналните доходи към края на полугодия спрямо същия период на 2014 г. Коефициентът на заетост през второто тримесечие също нарасна, както спрямо първите три месеца на 2015 г., така и спрямо година по-рано. На практика очакванията на финансовите посредници от предходното изследване се оправдаха въпреки известното забавяне на темповете на растеж на заетостта спрямо първото тримесечие на 2015 г.

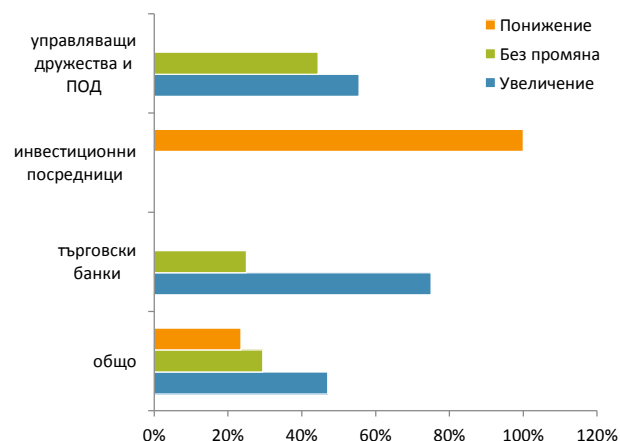
Очакванията на финансовите посредници сочат леко повишение на нивото на заетост на годишна база през третото тримесечие на 2015 г., като се подобряват спрямо предходното издание.

3-1. Какви са очакванията Ви за изменението на заетостта на годишна база през третото тримесечие на 2015 г. спрямо второто?



Заб.: Очакванията на финансовите посредници за изменението на заетостта са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 1, това означава, че финансовите посредници очакват силно увеличение на заетостта. Съответно, когато показателят е близък до -1, то съществуват очаквания за силно намаление на заетостта.

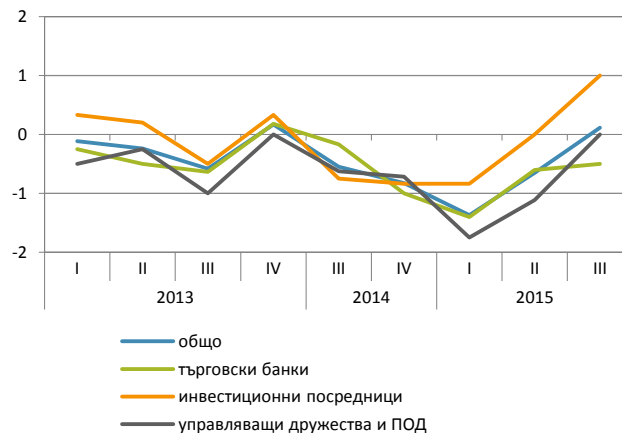
– отговори по тип финансови посредници



4. Валутен курс

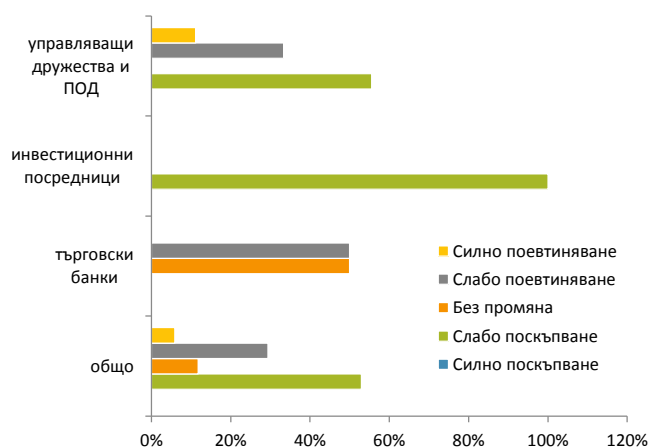
Финансовите посредници очакват по-скоро запазване на нивото на валутния курс на лева към щатския долар до края на септември. Следва да се отбележи, че консолидирият резултат е минимално положителен, което допуска много леко поевтиняване на американската валута и се случва за пръв път от края на 2013 г. Смятаме, че промяната в посоката на очакванията на участниците в запитването се дължи на смекчаването на комуникацията на Федералния резерв по отношение на това, кога и в каква степен ще бъде предприето увеличение на лихвените проценти в САЩ. Събитията, случили се след като финансовите посредници предоставиха отговорите си, потвърждават прогнозите им. Въпреки нарастващите рискове, перспективите пред европейската икономика остават сравнително добри, а забавянето на растежа на китайската икономика породя опасения за търсенето на суровини в световен мащаб. Последното, от своя страна, засили колебанието на Фед относно рестриктивността на паричната политика и по този начин последващо поскъпване на долара и постигането на паритет с еврото изглежда по-малко вероятно.

4-1. Какви са очакванията Ви за движението на номиналния курс на лева към щатския долар през третото тримесечие на 2015 г. спрямо второто?



Заб.: Очакванията на финансовите посредници за движението на номиналния валутен курс на лева към щатския долар са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 2, това означава, че финансовите посредници очакват силно поскъпване на лева спрямо щатския долар. Съответно, когато показателят е близък до -2, то съществуват очаквания за силно поевтиняване на лева.

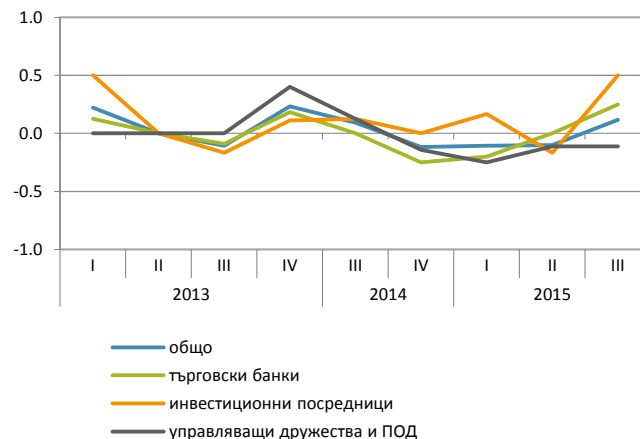
– отговори по тип финансови посредници



5. Основен лихвен процент

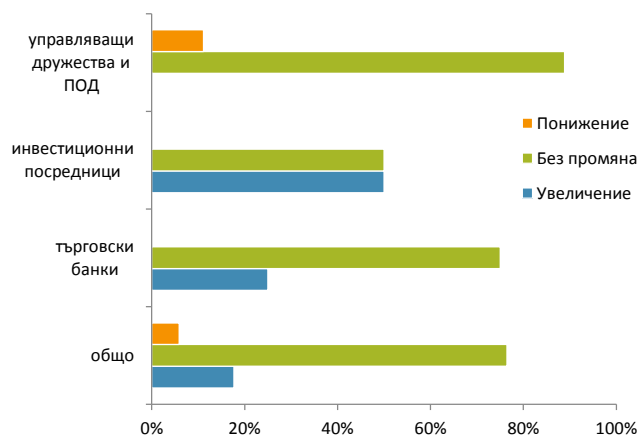
Очакванията за динамиката на основния лихвен процент (ОЛП) са положителни и според участниците през третото тримесечие той ще се повиши. Тези очаквания отразяват покачването му през юни до 0.02 п.п и след това задържането на ОЛП на това равнище и през юли, с което средното равнище на ОЛП за второто тримесечие отбеляза леко покачване спрямо първите три месеца на годината. Тези очаквания на финансовите посредници не се сбъднаха до началото на септември поради завръщането на лихвения процент по реални сделки овърнайт в български левове на междубанковия пазар (ЛЕОНИА) до 0.01 п.п. през юли и съответно размера на ОЛП за август възлезе отново на ниво от 0.01 п.п. Депозитите в банковата система продължават да нарастват, а сделките на междубанковия паричен пазар се реализират в условия на високи нива на ликвидност в банковата система. Търгуваните обеми и активност на междубанковия паричен пазар остават на занижени нива при рекордно ниски лихвени проценти.

5-1. Какви са очакванията Ви за динамиката на основния лихвен процент през третото тримесечие на 2015 г. спрямо второто?



Заб.: Очакванията на финансовите посредници за динамиката на основния лихвен процент са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 1, това означава, че финансовите посредници очакват нарастване на основния лихвен процент. Съответно, когато показателят е близък до -1, то съществуват очаквания за неговото намаление.

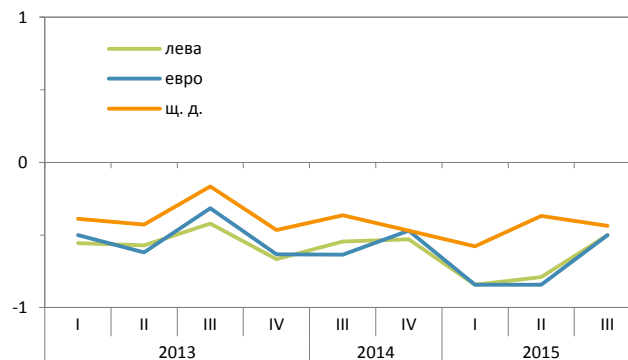
– отговори по тип финансови посредници



6. Лихвени проценти по депозити и кредити

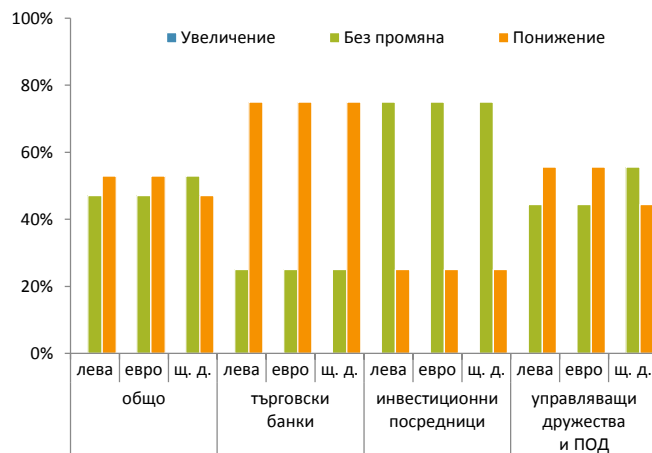
Според финансовите посредници, понижението на лихвените проценти по депозити ще продължи и през третото тримесечие, но спадът в лихвените проценти ще е по-малък в съпоставка с предходното изследване. Най-слабо отново ще бъде намалението при лихвите за деноминирани в долари депозити. Очакванията на финансовите посредници относно цената на заемните ресурси също е за продължаваща низходяща тенденция. Считаме, че тези очаквания в голяма степен са предопределени от запазващите се базисни фактори, влияещи върху динамиката на лихвените проценти у нас като: свърхликвидността в банковата система, понижаващата се цена на привлечения от банките ресурс, продължаващото намаление на средната стойност на ЕОНИА през второто тримесечие на 2015 г., чиято отрицателна стойност се задълбочи, ниските лихвени проценти на междубанковия паричен пазар в България, както и все още слабото търсене на заемни ресурси от страна на нефинансовите предприятия.

6-1. Какви са очакванията Ви за лихвените проценти по депозитите през третото тримесечие на 2015 г. спрямо второто?



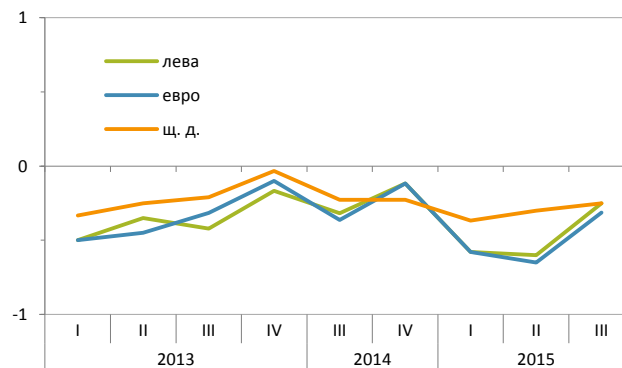
Заб.: Очакванията на финансовите посредници за динамиката на лихвените проценти по депозитите в лева, евро и щатски долари са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 1, това означава, че финансовите посредници очакват нарастване на лихвените проценти по депозитите. Съответно, когато показателят е близък до -1, то съществуват очаквания за тяхното намаление.

– отговори по тип финансови посредници



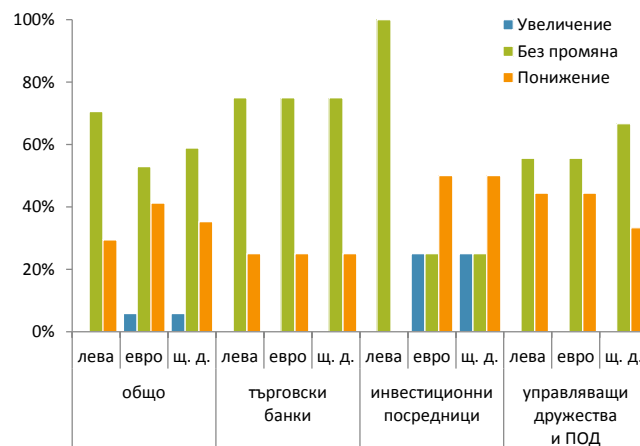
Анкетираните очакват понижението на лихвените проценти по депозити и кредити през третото тримесечие на 2015 г. да продължи.

6-2. Какви са очакванията Ви за лихвените проценти по кредитите през третото тримесечие на 2015 г. спрямо второто?



Заб.: Очакванията на финансовите посредници за динамиката на лихвените проценти по кредитите в лева, евро и щатски долари са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 1, това означава, че финансовите посредници очакват нарастване на лихвените проценти по кредитите. Съответно, когато показателят е близък до -1, то съществуват очаквания за тяхното намаление.

– отговори по тип финансови посредници

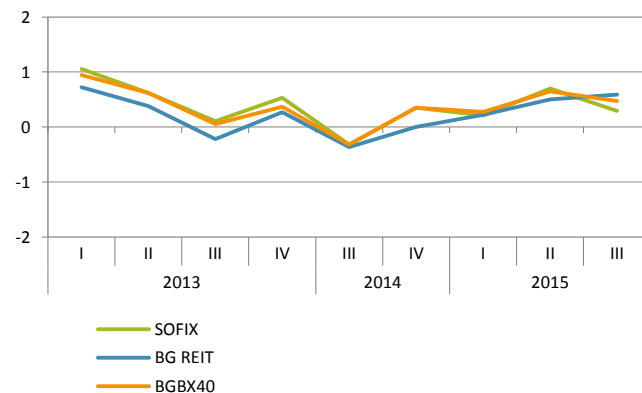


7. Борсови индекси

Анкетираните финансови посредници запазват оптимизма си за динамиката на индексите на Българската фондова борса и през третото тримесечие. Повишение на очакването е налице по отношение на индекса на дружествата със специална инвестиционна цел (BG REIT), докато консолидираните резултати сочат по-бавно нарастване при SOFIX и BGBX40. Смятаме, че позитивните настроения на участниците се дължат на положителните като цяло данни от финансовите отчети на търгуваните компании за първото полугодие (отчетен ръст на печалбата при повече от половината от тях), както и на положителните оценки и очаквания по отношение на икономическия растеж. Прогнозите на анкетираните не се сбъдват засега, след като от началото на тримесечието на местния капиталов пазар преобладават негативните тенденции. Същевременно, трябва да се има предвид, че борсовата търговия е традиционно слаба по време на летния туристически сезон и е възможно положителните тенденции на пазара да се възобновят през септември.

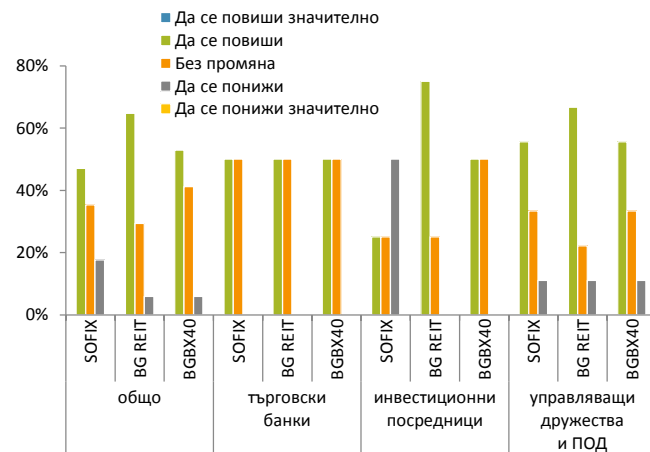
Оптимизмът за индексите на БФБ се запазва за третото тримесечие на 2015 г.

7-1. Какви са очакванията ви за борсовите индекси през третото тримесечие на 2015 г. спрямо второто?



Заб.: Очакванията на финансовите посредници за посоката на движение на борсовите индекси са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 2, това означава, че финансовите посредници очакват значително нарастване на борсовите индекси. Съответно, когато показателят е близък до -2, то съществуват очаквания за тяхното намаление.

– отговори по тип финансови посредници

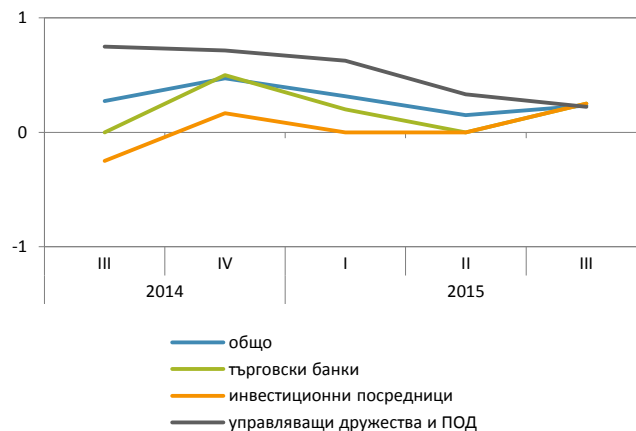


8. Междуфирмена задлъжнялост

Обобщеният резултат от отговорите на участниците показва леко повишение на междуфирмената задлъжнялост през третото тримесечие спрямо второто. Смятаме, че причината за подобни очаквания може да се търси в нарасналата икономическа активност, което предполага и по-голяма необходимост от оборотни средства от страна на фирмите и евентуални забавени разплащания. Считаме, че добрите резултати от износа на стоки през първото полугодие е вероятно да са допринесли за подобряване на ликвидните позиции на експортно-ориентирани фирми, след като за периода се наблюдаваше увеличаване на депозитите на нефинансови предприятия в банковата система. В този смисъл предполагаме, че очакваното от анкетирания нарастване на задълженията между фирмите няма да има негативно влияние върху дейността им. Това по-скоро може да отразява стремеж на предприятията да не прибегват на този етап до банкови кредити, предвид сравнително високите реални лихвени проценти.

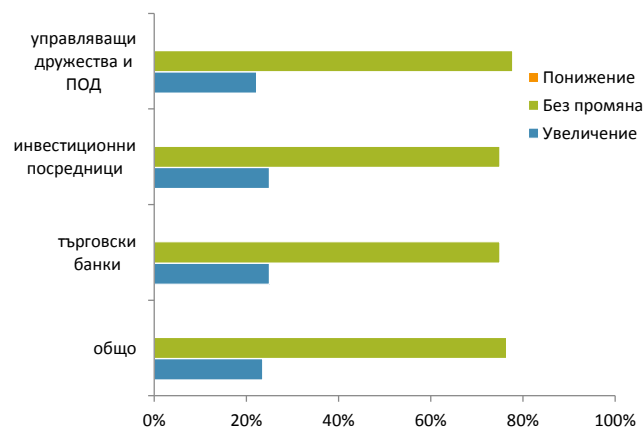
Междуфирмената задлъжнялост се очаква да нарасне слабо през третото тримесечие.

8-1. Какви са очакванията ви за междуфирмената задлъжнялост през третото тримесечие на 2015 г. спрямо второто?



Заб.: Очакванията на финансовите посредници за изменението на междуфирмената задлъжнялост са представени чрез претеглен показател. Когато той е близък до 1, това означава, че финансовите посредници очакват значително нарастване на междуфирмената задлъжнялост. Съответно, когато показателят е близък до -1, то съществуват очаквания за нейното намаление.

– отговори по тип финансови посредници

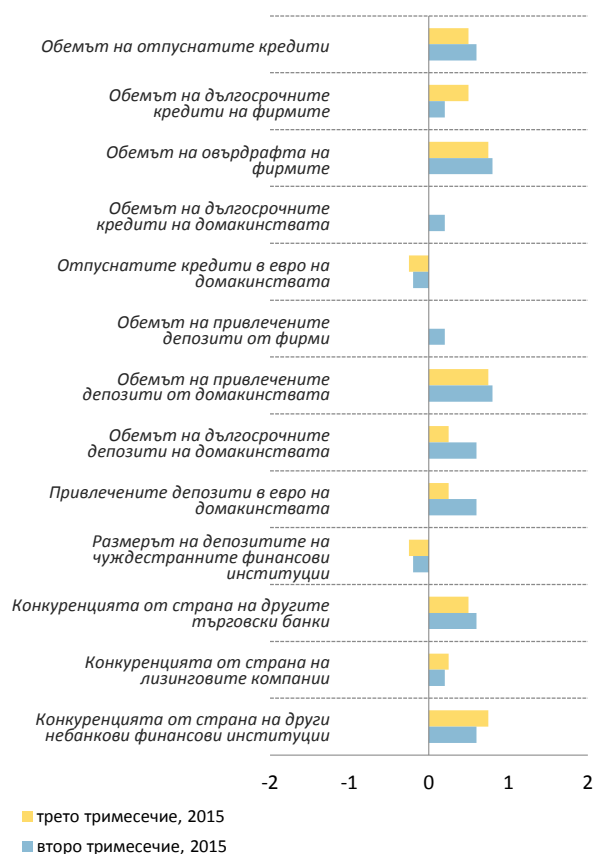


— Очаквания за развитието на финансовите посредници

1. Търговски банки

През третото тримесечие на 2015 г. банките продължават да бъдат умерени оптимисти по отношение на обема на отпуснатите кредити. Очакванията им са по-умерени спрямо първото полугодие на 2015 г., но остават на положителна територия. Тези по-сдържани нагласи на банките отразяват и сигналите, идващи от индикаторите на бизнес климата (общия индикатор на бизнес климата и съставните показатели в промишлеността, търговията и услугите), които в два последователни месеца – юни и юли – отбелязаха намаление. Най-голямо увеличение, както и в предходната анкета, банките очакват при овърдрафта за фирми, което вероятно отразява и отчетения голям ръст на износа на стоки през първото тримесечие на 2015 г. Банките очакват по-голямо нарастване на обема на дългосрочните кредити за нефинансови предприятия спрямо предходното тримесечие, докато при тези за домакинства очакванията са темпът на кредитиране да остане без промяна.

Очаквания на търговските банки за:



Заб.: За подробности [вж. методологичните бележки.](#)

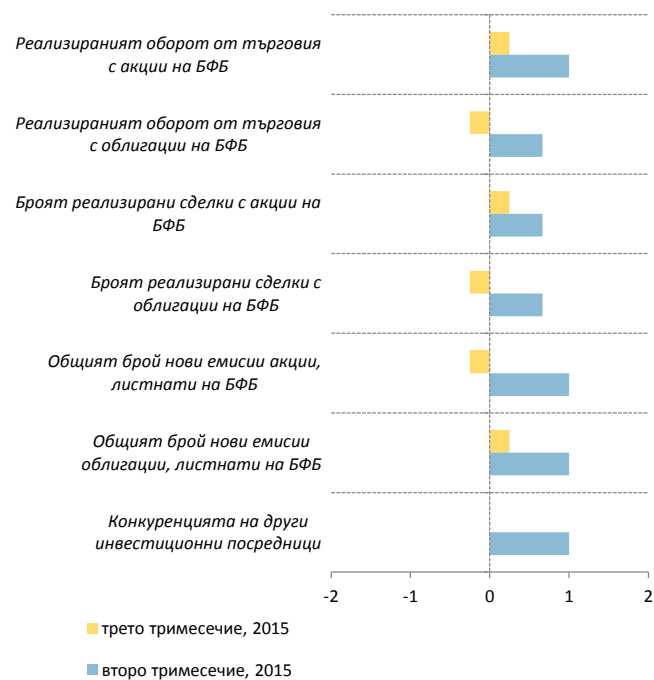
Тези прогнози на търговските банки са на фона на отчетения положителен, но близък до нулата месечен растеж на кредита за домакинства през юли. Очакванията от предходното изследване за слабо намаление при отпуснатите кредити в евро на домакинствата се запазват и през третото тримесечие. По отношение на депозитите за домакинства, банките очакват обемът им да продължи да нараства, но със забавен темп спрямо предходното изследване. При обема на депозитите на фирми банките не предвиждат изменения. За разлика от предходното издание, банките предвиждат забавя-

не на растежа на привлечените депозити на физически лица в евро. При депозитите на чуждестранни финансови институции очакванията отново са за слабо намаление. Спрямо предходното издание, през третото тримесечие банките очакват засилване на конкуренцията от страна на други небанкови финансови институции и други търговски банки. Този резултат не е изненадващ на фона на продължаващото осезаемо намаление при лихвите по депозитите. При конкуренцията от страна на лизинговите компании, банките очакват слабо повишение.

2. Инвестиционни посредници

През третото тримесечие на 2015 г. очакванията на инвестиционните посредници остават оптимистични само по отношение на определени индикатори, свързани с динамиката на борсовата търговия. На положителна територия са очакванията за оборота и броя на сделките с акции на БФБ, като спрямо предходното изследване тези очаквания са доста по-резервирани. Обяснение за това е слабото оживление на някои сегменти акции през юли. На отрицателна територия са очакванията на инвестиционните посредници по отношение на сделките и оборота с облигации, както и общия брой нови емисии акции. Според нас вероятна причина за тези по-песимистични нагласи са тенденциите на капиталовия пазар, относително слабата борсова активност от началото на годината, както и сигналите, идващи от краткосрочната бизнес статистика през юни и юли. Инвестиционните посредници не очакват промени по отношение на конкуренцията помежду им през третото тримесечие на годината. Считаме, че това вероятно е свързано и с предположенията им за по-слабо раздвижване на капиталовия пазар.

Очаквания на инвестиционните посредници за:

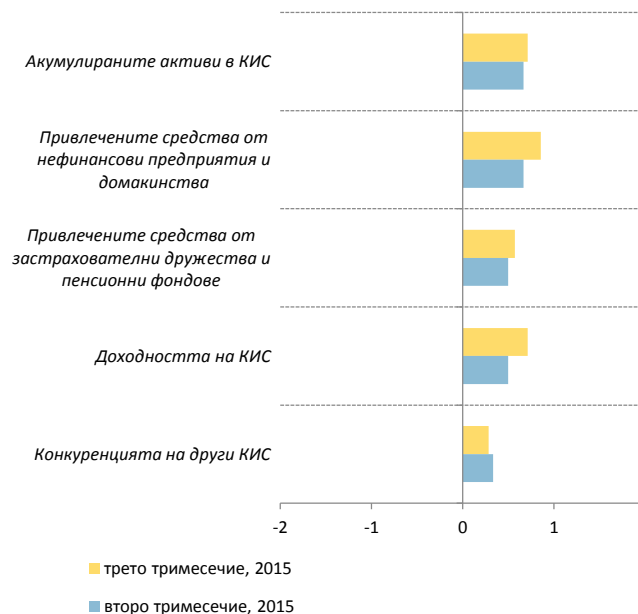


Заб.: За подробности [вж. методологичните бележки.](#)

3. Колективни инвестиционни схеми (КИС)

Очакванията на КИС за третото тримесечие на годината остават положителни. Спрямо предходното изследване оценките им са дори по-оптимистични, както по отношение на очакванията им за акумулирани активи и доходност, така и по отношение на привлечените средства. Положителните им нагласи въпреки недоброто развитие на капиталовия пазар донякъде отразяват спецификата на този сегмент, както и малко по-активната търговия на някои сегменти акции през юли, и продължаващият спад при лихвите по банкови депозити. На фона на отчетените добри резултати на местните и чуждестранни инвестиционни фондове за първото и второто тримесечие на годината оптимизмът на анкетираните не е изненадващ. Към края на полугодия активите, управлявани от местни и чуждестранни инвестиционни фондове нарастват с около 30% на годишна база. В структурата на портфейлите на местните инвестиционни фондове през второто тримесечие се забелязва намаляване на дела на депозитите за сметка на значително увеличаване на инструментите в акции. По отношение на привлечените средства от нефинансови предприятия и

Очаквания на управляващите дружества за:



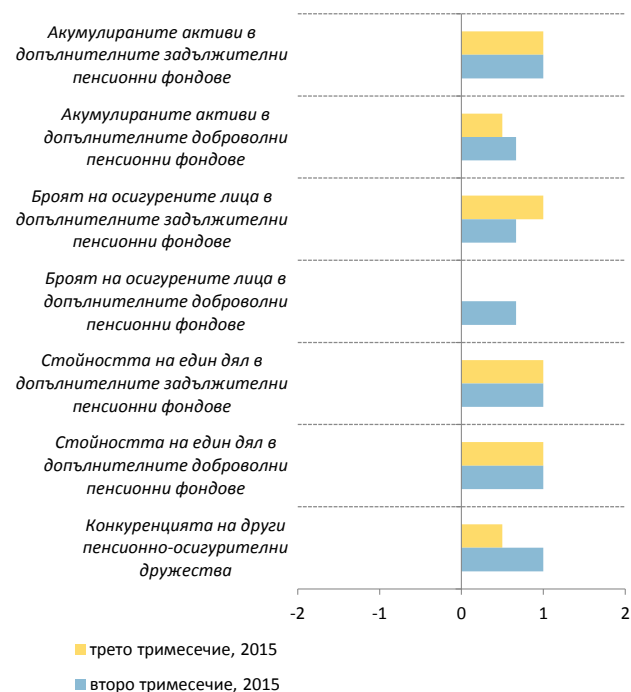
Заб.: За подробности [вж. методологичните бележки.](#)

домакинства, очакванията на КИС продължават да бъдат за умерено нарастване, като алтернативен източник на доход на банковите депозити. Според анкетираните, привлечените средства от застрахователните дружества и ПОД също ще се увеличават, но отново в по-малка степен. КИС прогнозираат доходността им да нараства в по-голяма степен спрямо второто тримесечие на годината. По отношение на конкуренцията на други КИС, анкетираните очакват по-слабо нарастване през третото тримесечие.

4. Пенсионни фондове

Като цяло пенсионно-осигурителните дружества запазват оптимизма си от предходното тримесечие. Очакванията им са за умерено увеличение на акумулираните активи, както в допълнителните задължителни, така и в доброволните фондове. По отношение на допълнителните доброволни фондове очакванията на анкетирания са за по-слабо нарастване на активите спрямо предходното тримесечие, а броят на осигурените лица в тях ще остане без промяна през третото тримесечие. Според нас това би могло да се обясни със забавянето на темпа на растеж на заетостта, както и минималното нарастване на броя на осигурените лица в доброволните фондове през второто тримесечие спрямо първите три месеца на годината. Анкетирания очакват значително ускорение на темпа на нарастване в броя на осигурените лица в допълнителните задължителни пенсионни фондове. Очакванията за умерено нарастване на стойността на един дял от предходното изследване се запазват, въпреки отчетената по-ниска доходност на пенсионните фондове през второто тримесечие. Очакванията от предходната анкета не се сбъднаха в пълна степен, тъй като през второто тримесечие нетните активи на фондове за допълни-

Очаквания на пенсионно-осигурителните дружества за:



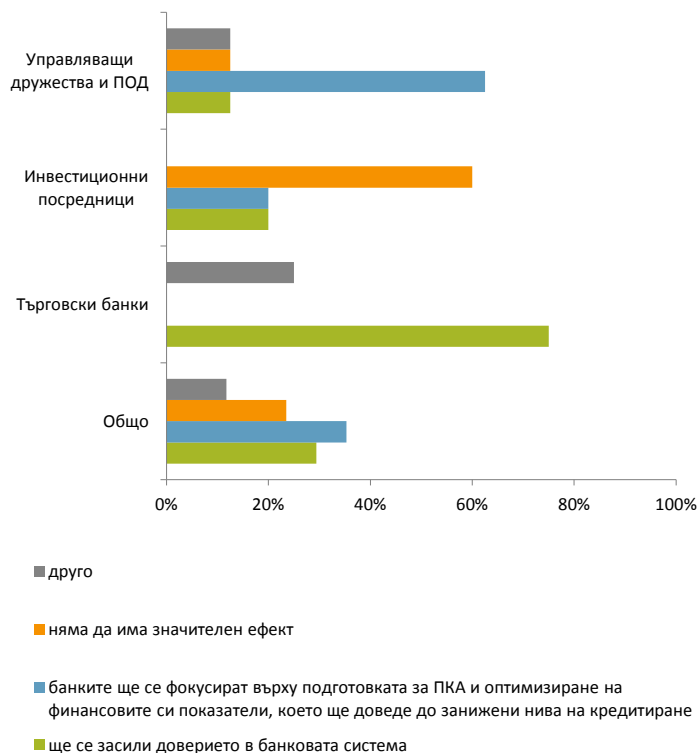
Заб.: За подробности [вж. методологичните бележки.](#)

телно пенсионно осигуряване нараснаха минимално спрямо първите три месеца на годината.

Пенсионните фондове предвиждат, че през третото тримесечие темпът на нарастване на конкуренцията помежду им ще започне да се забавя. Тези допускания са на фона на непроменена класация на ПОД в пазарните дялове по размер на нетните активи на управляваните от тях пенсионни фондове.

— Специфичен въпрос

Според Вас, какъв ще бъде основният ефект от предстоящите преглед на качеството на активите (ПКА) и стрес-тест на банковия сектор, както и от въвеждането на рамката за възстановяване и реструктуриране на банкови институции и инвестиционни посредници?



Поради големия обществен интерес към банковия и небанковия финансов сектор след случая с КТБ и стартирания процес на разработване на методология за преглед на качеството на активите (ПКА) и стрес-тест на банковия сектор, в настоящото издание попитахме финансовите посредници, какъв ще бъде според тях ефекта от провеждането им.

Въпросът е актуален и защото това са конкретни заложи мерки в Националната програма за реформи - актуализация 2015 г., за адресиране на специфична препоръка на ЕК във връзка с процедурата по макроикономически дисбаланси.

С най-голям дял от 35.3% анкетираните са посочили, че очакват банките основно да се фокусират върху подготовката за ПКА и да оптимизират финансовите си показатели, което от своя страна ще доведе до занижени нива на кредитиране. Най-категорични в тази преценка са управляващите дружества и ПОД - 62.5% от тях са посочили този отговор. При банките преобладаващото мнение (75%) е, че прегледът на активите ще доведе до засилване на доверието

в банковата система, а останалите 25% от банките са посочили друго. Инвестиционните посредници са най-песимистично настроени – 60% от тях считат, че прегледът на активите на банките и стрес-тестът няма да имат значителен ефект. Останалите им отговори са разпределени по 20% между засилване на доверието и оптимизиране на финансовите показатели на банките. На второ място, с 29.4% в крайната оценка, финансовите посредници са поставили засилване на доверието в банковата система.

От получените обобщени отговори ясно се откроява линия на разделение между анкетираните представители на банковия и небанковия

финансов сектор. Банките като цяло са положително настроени към предстоящия през 2016 г. ПКА и считат, че неговото провеждане ще допринесе за възстановяване и засилване на доверието в банковия сектор. Докато представителите на небанковия финансов сектор не очакват значим ефект. Прави впечатление, че в това издание е относително по-голям дела на посочилите друго като възможен отговор – 11.8%. Сред тях има мнение, че изпълнението на мерките ще възстанови напълно доверието в банковата система. Друг посредник е добавил, че България на всяка цена трябва да се присъедини към Банковия съюз в ЕС.

— Методологични бележки

Икономическа ситуация

В общата част са анализирани агрегираните очаквания на финансовите посредници относно икономическия растеж, инфлацията, заетостта, основния лихвен процент, валутния курс на лева спрямо щатския долар, лихвените проценти по кредити и депозити, борсовите индекси и междуфирмената задлъжнялост. Очакванията на отделните групи финансови посредници са представени чрез претеглени показатели. На отделните положителни отговори (в някои случаи са два, а в някои случаи един) се дават стойности 1 и 2 (при наличието на два положителни отговора) и 1 (при наличието на един положителен отговор). Неутралният отговор получава стойност 0. Отделните отрицателни отговори (в някои случаи са два, а в някои случаи един) получават стойности -1 и -2 (при наличието на два отрицателни отговора) и -1 (при наличието на един отрицателен отговор). Процентът на участниците, посочили съответния отговор, се използва като тегла при изчисляването на претегления показател. Когато показателят е близък до 1 (в някои случаи близък до 2), това означава, че финансовите посредници очакват нарастване (респективно значително нарастване) на съответната икономическа променлива. Съответно, когато показателят е близък до -1 (в някои случаи близък до -2), това означава, че финансовите посредници очакват намаление (респективно значително намаление) на съответната икономическа променлива. Когато показателят получава стойност близо до 0, може да е сигнал или за силна разнородност в очакванията на финансовите посредници, или за очаквания за непроменливост на разглежданата икономическа променлива.

Очаквания за развитието на финансовите посредници

В специфичната част са представени очакванията на отделните групи финансови посредници относно развитието на тяхната дейност. Очакванията са представени чрез

претеглени показатели, аналогични на използваните в общата част на анкетата. При всички показатели са налице по два положителни, два отрицателни и един неутрален отговор. По този начин претеглените показатели могат да приемат стойности между 2 (значително нарастване) и -2 (значително намаление). Когато показателят получава стойност близо до 0, може да е сигнал или за силна разнородност в очакванията на финансовите посредници, или за очаквания за непроменливост на разглежданата икономическа променлива.

Специфичен въпрос:

Според Вас, какъв ще бъде основният ефект от предстоящите преглед на качеството на активите (ПКА) и стрес-тест на банковия сектор, както и от въвеждането на рамката за възстановяване и реструктуриране на банкови институции и инвестиционни посредници?

Възможните отговори бяха три: Ще се засили доверието в банковата система; Банките ще се фокусират върху подготовката за ПКА и оптимизиране на финансовите си показатели, което ще доведе до занижени нива на кредитиране; Няма да има значителен ефект. На участниците бе дадена и възможност да добавят техен отговор. Резултатът е представен на графика, показваща процента от анкетираните финансови посредници, посочили съответния отговор, като са обособени и отделните групи финансови посредници.

ISSN 2367-4733

© Министерство на финансите, 2015 г.

Дирекция "Икономическа и финансова политика"

София 1000, ул. "Г. С. Раковски" 102

<http://www.minfin.bg/bg/page/870>

e-mail: secretary.evp@minfin.bg