

## Abstrakt

Skúmame do akej miery fiškálne opatrenia súvisiace s COVID-19 zmiernili úverové riziko vyjadrené nesplácanými úvermi vo vybraných európskych krajinách. V tomto zmysle zohľadňujeme makroekonomické a bankové determinanty nesplácaných úverov. Našu empirickú analýzu obmedzujeme na podiel nesplácaných úverov a fiškálne opatrenia, ktoré sú zamerané na nefinančné podniky. Využívame štvrtročný panelový súbor dát pokrývajúci obdobie rokov 2019 až 2021 a rozdelenie podľa sektorov ekonomickej činnosti pokrývajúc 423 sektorov v 23 európskych krajinách. Ďalej využívame diferenčný GMM odhad pre dynamické panelové dáta. Z našej empirickej analýzy vyplýva, že na podiel nesplácaných úverov majú významný vplyv tieto premenné: hospodársky rast, zamestnanosť, nominálny efektívny výmenný kurz a návratnosť vlastného kapitálu. V prípade fiškálnych opatrení sa zistilo, že štátom garantované úvery a daňové úľavy majú štatisticky významný a negatívny vplyv na podiel nesplácaných úverov. Toto zistenie podporuje tvrdenie, že počas pandémie COVID-19 štátom garantované úvery a nižšie daňové zaťaženie pomohli podnikom udržať likviditu a platobnú schopnosť, čo viedlo k zníženiu podielu nesplácaných úverov. Naopak, zistilo sa, že moratóriá na úvery mali pozitívny vplyv na podiel nesplácaných úverov. Pokiaľ ide o priame granty, existujú zmiešané dôkazy a v prípade verejných pôžičiek, odkladov platenia daní a iných opatrení fiškálnej povahy sa nezistili žiadne empirické dôkazy.