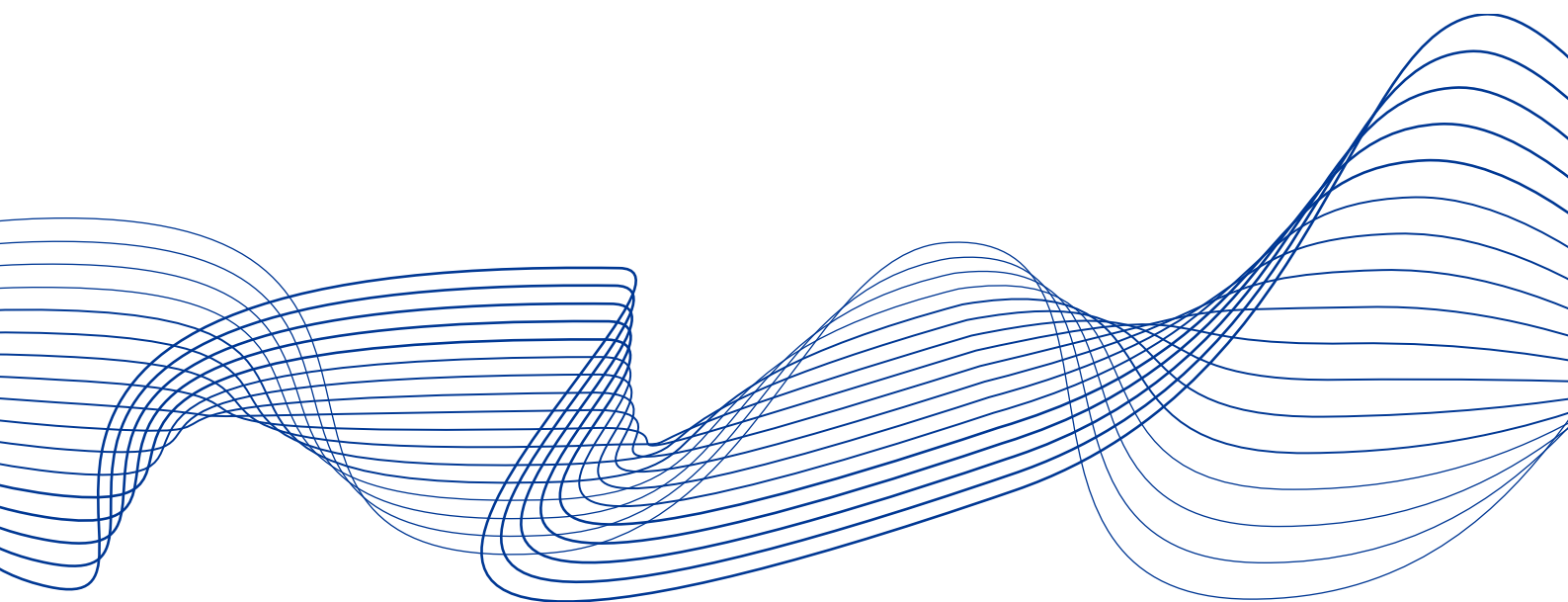


# Výroční zpráva

2017



**ESRB**

Evropská rada pro systémová rizika

Evropský systém finančního dohledu

# Obsah

<b>Předmluva</b>	<b>2</b>
<b>Shrnutí</b>	<b>3</b>



## Předmluva



*Mario Draghi,  
předseda  
Evropské rady pro systémová rizika*

Tato sedmá výroční zpráva Evropské rady pro systémová rizika (ESRB) se vztahuje na období od 1. dubna 2017 do 31. března 2018. Během sledovaného období ESRB nadále pozorně sledovala zdroje systémového rizika v evropském finančním systému a hospodářství a určila čtyři hlavní rizika pro stabilitu finančního systému Evropské unie (EU). V rámci této činnosti ESRB analyzovala vývoj v oblasti komerčních nemovitostí a nebankovních finančních sektorů.

Pokud jde o trh komerčních nemovitostí, po zveřejnění doporučení ESRB týkajícího se uzavření zbývajících datových mezer probíhal výzkum možných nových datových zdrojů. Dále provedla ESRB inventarizaci dostupných fyzických údajů o komerčních nemovitostech.

Ve sledovaném období pokračovala ESRB také v přípravě rámce sledování rizik pro nebankovní finanční sektor, zčásti zveřejněním druhého „Monitoru stínového bankovníctví EU“. Dále ESRB zveřejnila ve svém „souhrnu rizik“ nové ukazatele pro ústřední protistrany a pojišťovny.

V souvislosti s potenciální hrozbou kybernetických útoků převzala ESRB iniciativu vedoucí k vytvoření Evropské systémové kybernetické skupiny. Jejím cílem je poskytnout členům možnost projednávat aktuální politiky a dále šířit nové informace o mezinárodních iniciativách.

ESRB nadále podporovala diskusi o makrobezpečnostní politice prostřednictvím pořádání řady konferencí a workshopů. Jedná se zejména o druhou výroční konferenci ESRB v září 2017, na níž probíhaly panelové diskuse o právních aspektech makrobezpečnostní regulace a o provádění makrobezpečnostní politiky v nebankovním sektoru. Probíhaly rovněž diskuse o výzvách a budoucnosti bankovníctví v EU, se zaměřením na nesplácené úvěry v bankovním sektoru EU a na sledování rizik ve stínovém bankovníctví.

V neposlední řadě bych rád srdečně poděkoval Vítoru Constânciovi, který do května 2018 zastával funkci viceprezidenta ECB, za to, že jako člen Generální rady a Řídicího výboru podporoval ESRB od jejího vzniku.



## Shrnutí

Ve sledovaném období určila ESRB tyto čtyři hlavní významné hrozby pro stabilitu finančního sektoru EU: 1. přecenění rizikových prémie na světových finančních trzích, 2. přetrvávající slabiny v rozvahách bank, pojišťoven a penzijních systémů, 3. výzvy pro udržitelnost dluhu ve státním a podnikovém sektoru a v sektoru domácností a 4. zranitelná místa ve stínovém bankovníctví a přenos nákazy do širšího finančního systému. Za mimořádně výrazné riziko pro finanční stabilitu považuje ESRB, stejně jako ve svých dvou minulých výročních zprávách, prudkou změnu rizikových prémie ve světě. V jedné ze změn v hodnocení za rok 2016 byla rizika související se slabiny rozvah bank, pojišťoven a penzijních systémů snížena o jeden stupeň z kategorie vysokého rizika do kategorie středního rizika. Dále bylo riziko vznikající z výzev pro udržitelnost dluhu ve státním a podnikovém sektoru a v sektoru domácností zvýšeno o jeden stupeň do kategorie středního rizika.

Výše uvedená systémová rizika pro finanční sektor EU tvořila základ pro nepříznivý makrofinanční scénář, který ESRB poskytla Evropskému orgánu pro bankovníctví (EBA) pro zátěžový test 2018 v rámci celé EU. Tato rizika se odrážela také v nepříznivých scénářích, které byly poskytnuty Evropskému orgánu pro pojišťovnictví a zaměstnanecké penzijní pojištění pro zátěžový test 2018 sektoru pojišťoven. Podrobnosti o scénářích jsou uvedeny v této výroční zprávě.

V roce 2017 upravila ESRB rámec pro recipocitu s cílem dále harmonizovat uplatňování hranic významnosti podle zásady de minimis. Nový rámec ukládá členským státům, které aktivují některé opatření politiky, aby navrhly maximální práh významnosti na úrovni instituce v případě, kdy požadují pro své opatření recipocitu, přičemž ESRB navrhovaný práh posoudí z hlediska vhodnosti.

Dále ESRB zveřejnila doporučení zaměřené na řešení systémových rizik souvisejících s nesouladem likvidity a používání pákového efektu v investičních fondech. Doporučení, které bylo určené Evropskému orgánu pro cenné papíry a trhy (ESMA) a Evropské komisi, posuzuje nástroje řízení likvidity, dozor nad činností dohledu, postupy při zátěžovém testování likvidity i rozšířené vykazování a uplatňování stávajících pravomocí v oblasti omezování pákového efektu.

V rámci pokračujících snah o další vývoj makrobezpečnostního rámce pro bankovníctví zveřejnila ESRB zprávu o dopadech mezinárodního účetního standardu (IFRS 9) na finanční stabilitu. Zpráva konstatovala, že IFRS 9 v porovnání s mezinárodním účetním standardem 39 představuje celkově výrazné zlepšení a že by měl z hlediska finanční stability přinést výrazné výhody. K nim patří vyšší míra transparentnosti a včasnější a účinnější zachycování úvěrových ztrát. Současně zpráva zdůraznila řadu otázek, které bude třeba analyzovat ve vyhodnocení standardu IFRS 9 po jeho zavedení včetně cyklického chování modelu očekávané úvěrové ztráty ve standardu IFRS 9 a jeho dopadu na chování bank. ESRB zveřejnila také zprávu o řešení nesplácených úvěrů v bankovním sektoru v Evropě. Zpráva nastínila konkrétní návrhy opatření politik, která doplňují další iniciativy na úrovni EU a eurozóny. Dalším příspěvkem k makrobezpečnostnímu rámci pro bankovníctví bylo stanovisko ESRB o makrobezpečnostních strukturálních rezervách poskytnuté Evropské komisi. Stanovisko navrhovalo řadu změn – výrazné zvýšení horních hranic rezerv pro další systémově významné instituce, zlepšení účinnosti rezervy ke krytí systémového rizika se zaměřením na specifické zdroje strukturálních necyklických systémových rizik a provádění změn procesního rámce pro strukturální rezervy.



Pokud jde o pokrok dosažený při vývoji makrobezpečnostního rámce pro prostředí mimo bankovní sektor, ESRB přispívala k regulatorním přezkumům a konzultacím na evropské úrovni. V kontextu revize nařízení o infrastruktuře evropských trhů zveřejnila ESRB zprávu s cílem dále posílit efektivnost a transparentnost stávajícího rámce. Pokud jde o ústřední protistrany (CCP), ESRB odpověděla na konzultaci orgánu ESMA k návrhu obecných pokynů o proticyklických opatření pro CCP v oblasti marží. ESRB také určila oblasti, v nichž by měly být zdokonaleny legislativní návrhy pro rámec pro ozdravné postupy a řešení krizí pro CCP s cílem lépe řešit makrobezpečnostní aspekty. V oblasti makrobezpečnostních úvah týkajících se sektoru pojišťoven určila ESRB oblasti, v nichž by bylo možné zdokonalit rámec Solventnosti II, a prosazovala přípravu harmonizovaného rámce pro ozdravné postupy a řešení krizí pro sektor pojišťoven v EU.

Počet domácích makrobezpečnostních opatření přijatých členskými státy zůstal v porovnání s rokem 2016 stabilní. Roky 2017 a 2016 jsou lépe srovnatelné než předchozí roky, neboť ve většině členských států byly k dispozici všechny součásti směrnice o kapitálových požadavcích IV / souboru makrobezpečnostních nástrojů nařízení o kapitálových požadavcích. Většina členských států přijala v roce 2017 některá opatření makrobezpečnostní politiky. Většina opatření měla charakter zpřísnění s cílem řešit cyklická rizika, přičemž k nejčastěji používaným opatřením patřil horní práh poměru úvěru k hodnotě zajištění (LTV) a stanovení proticyklických kapitálových rezerv. Často byla však používána také rezerva ke krytí systémového rizika.

ESRB nadále vyhodnocovala provádění svých doporučení. Během sledovaného období ESRB zahájila nebo dokončila hodnocení pěti doporučení nebo dílčích doporučení. Dodržování dílčího doporučení o financování úvěrových institucí určeného orgánu EBA bylo vyhodnoceno jako zcela v souladu. V současnosti probíhá hodnocení doporučení ESRB o fondech peněžního trhu, hodnocení doporučení ESRB o pokynech pro stanovení míry proticyklických kapitálových rezerv a její doporučení o hodnocení přeshraničních dopadů makrobezpečnostních opatření a dobrovolné reciprocity pro tato opatření. V neposlední řadě byly vyhodnoceny některé prvky doporučení ESRB o uznání a stanovení proticyklických kapitálových rezerv pro expozice vůči třetím zemím (mimo Evropský hospodářský prostor).

V září 2017 se konala druhá výroční konference ESRB s cílem usnadnit diskuzi a dále rozvinout koncepční uvažování o makrobezpečnostní politice. Panelové diskuze o politikách se zaměřovaly na legislativní perspektivy makrobezpečnostní regulace a provádění makrobezpečnostní politiky mimo bankovní sektor. Probíhaly diskuze o výzvách a budoucnosti bankovníctví v EU se zaměřením na nesplácené úvěry v bankovním sektoru EU a na sledování rizik ve stínovém bankovníctví.



# Tiráž

© Evropská rada pro systémová rizika, 2018

Poštovní adresa 60640 Frankfurt am Main, Německo  
Tel. +49 69 1344 0  
Internet [www.esrb.europa.eu](http://www.esrb.europa.eu)

Všechna práva vyhrazena. Reprodukce pro vzdělávací a nekomerční účely je povolena za předpokladu, že je uveden zdroj.

Datum uzávěrky pro data použitá v této zprávě bylo 31. března 2018. Terminologie a zkratky viz [glosář ESRB](#).

ISSN 1977-5121 (pdf)  
ISBN 978-92-95210-94-3 (pdf)  
DOI 10.2849/429775 (pdf)  
Katalogové číslo EU DT-AB-18-001-CS-N (pdf)