



ODPORÚČANIE EURÓPSKEHO VÝBORU PRE SYSTÉMOVÉ RIZIKÁ

zo 17. septembra 2026,

**ktorým sa mení odporúčanie ESRB/2015/2 o posudzovaní cezhraničných účinkov opatrení
makroprudenciálnej politiky a ich dobrovoľnej reciprocite**

(ESRB/2026/4)

(C/2026/5157)

GENERÁLNA RADA EURÓPSKEHO VÝBORU PRE SYSTÉMOVÉ RIZIKÁ,

so zreteľom na Zmluvu o fungovaní Európskej únie,

so zreteľom na Dohodu o Európskom hospodárskom priestore ⁽¹⁾ a najmä na jej prílohu IX,

so zreteľom na nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1092/2010 z 24. novembra 2010 o makroprudenciálnom dohľade Európskej únie nad finančným systémom a o zriadení Európskeho výboru pre systémové riziká ⁽²⁾, a najmä na jeho článok 3 a články 16 až 18,

so zreteľom na smernicu Európskeho parlamentu a Rady 2013/36/EÚ z 26. júna 2013 o prístupe k činnosti úverových inštitúcií a prudenciálnom dohľade nad úverovými inštitúciami, o zmene smernice 2002/87/ES a o zrušení smerníc 2006/48/ES a 2006/49/ES ⁽³⁾, a najmä na jej časť VII oddiel I kapitolu 4,

so zreteľom na rozhodnutie Európskeho výboru pre systémové riziká ESRB/2011/1 z 20. januára 2011, ktorým sa prijíma rokovací poriadok Európskeho výboru pre systémové riziká ⁽⁴⁾, a najmä na jeho články 18 až 20,

keďže:

- (1) S cieľom zabezpečiť, aby boli vnútroštátne opatrenia makroprudenciálnej politiky účinné a aby sa jednotne uplatňovali, je dôležité, aby popri uznávaní podľa právnych predpisov Únie existovala aj dobrovoľná reciprocita.
- (2) Účelom rámca pre dobrovoľnú reciprocitu opatrení makroprudenciálnej politiky ustanoveného v odporúčaní Európskeho výboru pre systémové riziká ESRB/2015/2 ⁽⁵⁾ je zabezpečiť, aby sa všetky opatrenia makroprudenciálnej politiky založené na expozícii, ktoré boli aktivované v jednom členskom štáte, recipročne uplatňovali v ostatných členských štátoch.
- (3) Dánske ministerstvo pre daňové záležitosti a hospodársky rast, ktoré koná ako určený orgán na účely článku 133 smernice 2013/36/EÚ, oznámilo 29. júna 2026 ⁽⁶⁾ Európskemu výboru pre systémové riziká (ESRB) svoj zámer upraviť existujúcu požiadavku na mieru vankúša na krytie sektorového systémového rizika v súlade s článkom 133 uvedenej smernice. Toto oznámenie sa týka úpravy v súčasnosti platného opatrenia, ktoré bolo ESRB prvýkrát oznámené 10. októbra 2023. V nadväznosti na toto oznámenie vydal ESRB stanovisko ESRB/2023/12 ⁽⁷⁾, v ktorom uviedol, že opatrenie považuje za opodstatnené, primerané, účinné a efektívne na riešenie rizík, na ktoré sa zameriava. Európska komisia schválila prijatie opatrenia makroprudenciálnej politiky, ktoré v skutočnosti nebolo aktivované. Následne bolo upravené, čo viedlo k ďalšiemu oznámeniu ESRB, ktoré sa uskutočnilo 7. júna 2024. ESRB považoval túto úpravu len za malú odchýlku od opatrenia, ktoré bolo oznámené 10. októbra 2023.

⁽¹⁾ Ú. v. ES L 1, 3.1.1994, s. 3, ELI: http://data.europa.eu/eli/agree_internation/1994/1/oj.

⁽²⁾ Ú. v. EÚ L 331, 15.12.2010, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1092/oj>.

⁽³⁾ Ú. v. EÚ L 176, 27.6.2013, s. 338, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2013/36/oj>.

⁽⁴⁾ Ú. v. EÚ C 58, 24.2.2011, s. 4.

⁽⁵⁾ Odporúčanie Európskeho výboru pre systémové riziká ESRB/2015/2 z 15. decembra 2015 o posudzovaní cezhraničných účinkov opatrení makroprudenciálnej politiky a ich dobrovoľnej reciprocite (Ú. v. EÚ C 97, 12.3.2016, s. 9).

⁽⁶⁾ Oznámenie bolo následne aktualizované a opätovne zaslané 3. júla 2026.

⁽⁷⁾ Stanovisko Európskeho výboru pre systémové riziká ESRB/2023/12 zo 16. novembra 2023 k oznámeniu Dánska o stanovení alebo úprave miery vankúša na krytie systémového rizika podľa článku 133 smernice Európskeho parlamentu a Rady 2013/36/EÚ o prístupe k činnosti úverových inštitúcií a prudenciálnom dohľade nad úverovými inštitúciami. Dostupné na webovom sídle ESRB na www.esrb.europa.eu.

- (4) Makroprudenciálne opatrenie oznámené 29. júna 2026 predstavuje požiadavku na mieru vankúša na krytie sektorového systémového rizika vo výške 7 % uplatňovanú na všetky úverové inštitúcie, ktorým bolo udelené povolenie v Dánsku, na individuálnom a konsolidovanom základe. Bude sa uplatňovať na všetky druhy expozícií nachádzajúcich sa v Dánsku voči nefinančným korporáciám, ktoré pôsobia v oblasti nehnuteľností a ktoré sú identifikované na základe štatistickej klasifikácie ich ekonomických činností v Európskej únii stanovenej v nariadení Európskeho parlamentu a Rady (ES) č. 1893/2006 ⁽⁸⁾.
- (5) Upravené opatrenie makroprudenciálnej politiky sa líši od opatrenia oznámeného 7. júna 2024 v troch aspektoch: i) pre určenie časti expozície, ktorá je vyňatá z uplatňovania požiadavky na mieru vankúša na krytie sektorového systémového rizika, sa pomer výšky úveru k hodnote nehnuteľnosti zvýši z rozmedzia od 0 % do 15 % na rozmedzie od 0 % do 30 %; ii) navýšenia súvisiace s modelmi založenými na interných ratingoch (IRB) sú zahrnuté do výpočtu rizikovo váženej expozície, ktorá je základom pre toto opatrenie; a iii) subsektor „činnosti v oblasti nehnuteľností za odmenu alebo na zmluvnom základe“ je z uplatňovania opatrenia vylúčený. Požiadavka na mieru vankúša na krytie sektorového systémového rizika sa uplatňuje od 30. júna 2026. Určený orgán, ktorý koná ako takýto orgán na účely článku 133 smernice 2013/36/EÚ, preskúma toto opatrenie najneskôr dva roky po začatí jeho uplatňovania.
- (6) Keďže súčet miery vankúša na krytie globálnych a inak systémovo významných inštitúcií (G-SII/O-SII) a miery vankúša na krytie systémového rizika sa nezvyšuje pre žiadnu jednotlivú banku, pre upravené opatrenie nie je potrebné povolenie Komisie. Okrem toho celkový vplyv upraveného opatrenia makroprudenciálnej politiky predstavuje uvoľnenie platného opatrenia, keďže sa ním znižuje kapitál potrebný na dosiahnutie vankúša približne o 24 %.
- (7) Vo svojom oznámení z 29. júna 2026 predložilo dánske ministerstvo pre daňové záležitosti a hospodársky rast ESRB aj žiadosť o odporúčanie reciprocity upraveného opatrenia makroprudenciálnej politiky v súlade s článkom 134 ods. 5 smernice 2013/36/EÚ.
- (8) Platné opatrenie je v súčasnosti zahrnuté do zoznamu opatrení makroprudenciálnej politiky, ktoré sa odporúčajú na recipročné uplatnenie podľa odporúčania ESRB/2015/2, a odporúča sa na reciprocitu na individuálnom a konsolidovanom základe. V nadväznosti na oznámenie ESRB z 10. októbra 2023 sa pôvodne odporučilo na reciprocitu prijatím odporúčania Európskeho výboru pre systémové riziká ESRB/2023/13 ⁽⁹⁾ z 8. decembra 2023 a potom prijatím odporúčania ESRB/2024/3 ⁽¹⁰⁾ z 8. júla 2024.
- (9) Podľa odporúčania ESRB/2015/2, ako bolo zmenené odporúčaním ESRB/2017/4 ⁽¹¹⁾, by mal príslušný orgán, ktorý aktivuje opatrenie makroprudenciálnej politiky, zároveň s predložením žiadosti o reciprocitu Európskemu výboru pre systémové riziká navrhnúť prah významnosti ako prahovú hodnotu, pod ktorou sa môže expozícia určitého poskytovateľa finančných služieb voči identifikovanému makroprudenciálnemu riziku v jurisdikcii, v ktorej aktivačný orgán uplatňuje opatrenie makroprudenciálnej politiky, považovať za nevýznamnú. ESRB môže odporučiť inú prahovú hodnotu, ak to považuje za potrebné.
- (10) V nadväznosti na žiadosť dánskeho ministerstva pre daňové záležitosti a hospodársky rast o reciprocitu uvedeného opatrenia adresovanú ESRB a s cieľom: i) zabezpečiť, aby boli zohľadnené úpravy uvedeného dánskeho makroprudenciálneho opatrenia; a ii) zabrániť vzniku negatívnych cezhraničných účinkov vo forme únikov a regulátornej arbitráže, ktoré by mohli nastať v dôsledku implementácie opatrenia makroprudenciálnej politiky, ktoré sa uplatňuje v Dánsku, sa generálna rada ESRB rozhodla naďalej ponechať toto opatrenie v zozname opatrení makroprudenciálnej politiky, ktoré odporúča na recipročné uplatnenie podľa odporúčania ESRB/2015/2, a odporučiť úpravu uvedeného opatrenia v súlade s oznámením dánskeho ministerstva pre daňové záležitosti a hospodársky rast.

⁽⁸⁾ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (ES) č. 1893/2006 z 20. decembra 2006, ktorým sa zavádza štatistická klasifikácia ekonomických činností NACE Revision 2 a ktorým sa mení a dopĺňa nariadenie Rady (EHS) 3037/90 a niektoré nariadenia ES o osobitných oblastiach štatistiky (Ú. v. EÚ L 393, 30.12.2006, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2006/1893/oj>).

⁽⁹⁾ Odporúčanie Európskeho výboru pre systémové riziká z 8. decembra 2023, ktorým sa mení odporúčanie ESRB/2015/2 o posudzovaní cezhraničných účinkov opatrení makroprudenciálnej politiky a ich dobrovoľnej reciprocity (ESRB/2023/13) (Ú. v. EÚ C C/2024/3114, 6.5.2024, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/C/2024/3114/oj>).

⁽¹⁰⁾ Odporúčanie Európskeho výboru pre systémové riziká z 8. júla 2024, ktorým sa mení odporúčanie ESRB/2015/2 o posudzovaní cezhraničných účinkov opatrení makroprudenciálnej politiky a ich dobrovoľnej reciprocity (ESRB/2024/3) (Ú. v. EÚ C C/2024/5044, 16.8.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/C/2024/5044/oj>).

⁽¹¹⁾ Odporúčanie Európskeho výboru pre systémové riziká ESRB/2017/4 z 20. októbra 2017, ktorým sa mení odporúčanie ESRB/2015/2 o posudzovaní cezhraničných účinkov opatrení makroprudenciálnej politiky a ich dobrovoľnej reciprocity (Ú. v. EÚ C 431, 15.12.2017, s. 1).

(11) Generálna rada ESRB sa rozhodla ponechať odporúčanie týkajúce sa maximálneho prahu významnosti pre jednotlivé inštitúcie vo výške 200 miliónov EUR na účely uplatnenia zásady de minimis členskými štátmi uplatňujúcimi reciprocitu. Dotknuté orgány uplatňujúce reciprocitu môžu oslobodiť inštitúcie od požiadavky na mieru vankúša na krytie sektorového systémového rizika, ak ich príslušné expozície nepresahujú 200 miliónov EUR.

(12) Odporúčanie ESRB/2015/2 by sa preto malo zodpovedajúcim spôsobom zmeniť.

PRIJALA TOTO ODPORÚČANIE:

ZMENY

Odporúčanie ECB/2015/2 sa mení takto:

1. V oddiele 1 odporúčaní C bod 1 sa opatrenie týkajúce sa Dánska nahrádza takto:

„— požiadavka na mieru vankúša na krytie systémového rizika vo výške 7 %, ktorá sa uplatňuje na všetky druhy expozícií nachádzajúcich sa v Dánsku voči nefinančným korporáciám, ktoré sa zaoberajú činnosťami v oblasti nehnuteľností a ktoré sú identifikované na základe štatistickej klasifikácie ich ekonomických činností v Európskej únii stanovenej v nariadení Európskeho parlamentu a Rady (ES) č. 1893/2006, s výnimkou združení sociálneho bývania a bytových družstiev a „činností v oblasti nehnuteľností za odmenu alebo na základe zmluvy“, s tým, že časť každej expozície, pri ktorej sa pomer výšky úveru k hodnote nehnuteľnosti pohybuje v rozmedzí od 0 % do 30 %, je vyňatá z expozícií, na ktoré sa uplatňuje vankúš na krytie sektorového systémového rizika.“;

2. Príloha sa mení v súlade s prílohou k tomuto usmerneniu.

Vo Frankfurte nad Mohanom 17. septembra 2026.

Vedúci sekretariátu ESRB
v mene Generálnej rady ESRB
Francesco MAZZAFERRO

PRÍLOHA

Príloha k odporúčaniu ESRB/2015/2 sa mení takto:

1. Opatrenie týkajúce sa Dánska sa nahrádza takto:

„Požiadavka na mieru vankúša na krytie systémového rizika vo výške 7 %, ktorá sa uplatňuje na všetky druhy expozícií nachádzajúcich sa v Dánsku voči nefinančným korporáciám, ktoré sa zaoberajú činnosťami v oblasti nehnuteľností a ktoré sú identifikované na základe štatistickej klasifikácie ich ekonomických činností v Únii stanovenej v nariadení Európskeho parlamentu a Rady (ES) č. 1893/2006, s výnimkou združení sociálneho bývania a bytových družstiev a činností v oblasti nehnuteľností za odmenu alebo na základe zmluvy“, s tým, že časť každej expozície, pri ktorej sa pomer výšky úveru k hodnote nehnuteľnosti pohybuje v rozmedzí od 0 % do 30 %, je vyňatá z expozícií, na ktoré sa uplatňuje vankúš na krytie sektorového systémového rizika.“;

2. V časti týkajúcej sa Dánska sa oddiel s názvom „I. Opis opatrenia“ nahrádza takto:

„I. Opis opatrenia

1. Požiadavka na mieru vankúša na krytie systémového rizika pre sektor vo výške 7 % sa bude uplatňovať na všetky domáce úverové inštitúcie.
2. Bude sa uplatňovať na všetky druhy expozícií nachádzajúcich sa v Dánsku voči nefinančným korporáciám, ktoré sa zaoberajú činnosťami v oblasti nehnuteľností okrem združení sociálneho bývania a bytových družstiev a nefinančných korporácií, ktoré sa zaoberajú činnosťami v oblasti nehnuteľností za odmenu alebo na základe zmluvy. Príslušné ekonomické činnosti dlžníka sú špecifikované odkazom na štatistickú klasifikáciu ekonomických činností v Únii stanovenú v nariadení (ES) č. 1893/2006 (*).
3. Časť každej expozície, pri ktorej sa pomer výšky úveru k hodnote nehnuteľnosti pohybuje v rozmedzí od 0 % do 30 %, je vyňatá z expozícií, na ktoré sa uplatňuje vankúš na krytie sektorového systémového rizika.
4. Opatrenie sa bude uplatňovať na individuálnom a konsolidovanom základe.“

(*) Stanovenie konkrétnych podsúborov sektorových expozícií, na ktoré sa bude uplatňovať požiadavka na mieru vankúša na krytie sektorového systémového rizika, vychádza z usmernení EBA týkajúcich sa vhodných podsúborov sektorových expozícií, na ktoré môžu príslušné alebo určené orgány uplatniť vankúš na krytie systémového rizika v súlade s článkom 133 ods. 5 písm. f) smernice 2013/36/EÚ (EBA-GL-2020 – 13), dostupné na webovom sídle EBA na www.eba.europa.eu.

3. V časti týkajúcej sa Dánska sa oddiel s názvom „II. Reciprocita“ nahrádza takto:

„II. Reciprocita

5. Príslušným orgánom uplatňujúcim reciprocitu sa odporúča, aby dánske opatrenie recipročne uplatnili na všetky druhy expozícií nachádzajúcich sa v Dánsku voči nefinančným korporáciám, ktoré sa zaoberajú konkrétnymi hospodárskymi činnosťami, ktoré sú určené takto: „Činnosti v oblasti nehnuteľností podľa kódu NACE Rev 2.1 „M“ (*) okrem združení sociálneho bývania a bytových družstiev a činností v oblasti nehnuteľností za odmenu alebo na základe zmluvy. Od týchto expozícií by sa mala odpočítavať tá časť každej expozície, pri ktorej sa pomer výšky úveru k hodnote nehnuteľnosti pohybuje v rozmedzí od 0 % do 30 %.
6. V nadväznosti na žiadosť dánskeho ministerstva pre daňové záležitosti a hospodársky rast sa príslušným orgánom uplatňujúcim reciprocitu odporúča, aby dánske opatrenie recipročne uplatnili na individuálnom a na konsolidovanom základe.
7. Ak v ich jurisdikcii nie je dostupné rovnaké opatrenie makroprudenciálnej politiky, príslušným orgánom uplatňujúcim reciprocitu sa odporúča, aby po konzultácii s ESRB uplatnili opatrenie makroprudenciálnej politiky dostupné v ich jurisdikcii, ktorého účinok najviac zodpovedá uvedenej reciprocite, a to vrátane prijatia opatrení a uplatnenia právomocí v oblasti dohľadu ustanovených v hlave VII kapitole 2 oddiele IV smernice 2013/36/EÚ.

8. Členským štátom sa odporúča recipročne uplatniť toto opatrenie do troch mesiacov od uverejnenia tohto odporúčania v *Úradnom vestníku Európskej únie*.“

(*) NACE Rev. 2.1, štatistická klasifikácia ekonomických činností v Európskej únii, Eurostat, Luxemburg, 2025.

4. V časti týkajúcej sa Dánska sa oddiel s názvom „III. Prah významnosti“ nahrádza takto:

„III. Prah významnosti

9. Na účely prípadného uplatnenia zásady de minimis príslušnými orgánmi uplatňujúcimi reciprocitu je spolu s týmto opatrením stanovený prah významnosti, ktorý sa vzťahuje na každú jednotlivú inštitúciu a ktorý je založený na expozíciách nachádzajúcich sa v Dánsku. Úverové inštitúcie môžu byť oslobodené od požiadavky na mieru vankúša na krytie sektorového systémového rizika, pokiaľ ich príslušné sektorové expozície nepresahujú 50 miliónov EUR, čo zodpovedá približne 0,3 % celkových expozícií voči realitným spoločnostiam v Dánsku. Pri posudzovaní, či sa dosiahol prah významnosti, môže sa pri expozíciách voči realitným spoločnostiam vychádzať z expozícií uvedených v rámci položky „činnosti v oblasti nehnuteľností“ v Dánsku vo výkaze FINREP F 20.07.1. Požiadavka na mieru vankúša na krytie sektorového systémového rizika by sa mala recipročne uplatňovať, ak sa dosiaha prah významnosti, a mala by sa uplatňovať na konsolidovanom a na individuálnom základe. Pri posudzovaní, či sa dosiahol prah významnosti na konsolidovanom základe, by sa mali zohľadniť všetky expozície v držbe prostredníctvom pobočiek, priameho cezhraničného poskytovania úverov a dcérskych spoločností.
10. V súlade s oddielom 2 ods. 2 bodom 1 odporúčania ESRB/2015/2 je prah významnosti vo výške 200 miliónov EUR odporúčanou maximálnou úrovňou prahovej hodnoty. Príslušné orgány môžu preto namiesto použitia odporúčanej prahovej hodnoty podľa potreby stanoviť nižšiu prahovú hodnotu pre svoje jurisdikcie alebo opatrenia recipročne uplatniť bez akéhokoľvek prahu významnosti. Pri stanovovaní prahu významnosti by príslušné orgány mali zvážiť expozíciu jednotlivých poskytovateľov finančných služieb voči identifikovanému makroprudenciálnemu riziku v Dánsku a posúdiť, či ju možno považovať za nevýznamnú.
11. Ak v členských štátoch nie sú žiadne úverové inštitúcie, ktoré by mali v Dánsku významné expozície, príslušné orgány dotknutých členských štátov môžu podľa oddielu 2.2.1 odporúčania ESRB/2015/2 rozhodnúť, že nebudú recipročne uplatňovať dánske opatrenia. V tomto prípade by mali príslušné orgány sledovať významnosť expozícií a odporúča sa, aby dánske opatrenia recipročne uplatnili v prípade, že úverová inštitúcia prekročí príslušné prahy významnosti.“