



Přinášíme Vám Regulatorní novinky v oblasti regulatorních změn za duben a květen. Dozvíte se o připravovaných změnách Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy (ESMA), Evropského orgánu pro bankovníctví (EBA), Rady pro finanční stabilitu (FSB) a seznam publikací a událostí v oblasti regulace očekávaných v tomto čtvrtletí.



EU **ECON** **Viceprezident Dombrovskis a komisař Moscovici představili „balíček Evropské měnové unie (EMU)“.**

Balíček zahrnoval 4 hlavní iniciativy: (i) návrh na založení Evropského měnového fondu (ii) návrh na integraci základu Smlouvy o stabilitě, koordinaci a řízení do legislativního rámce Evropské měnové unie (iii) sdělení o nových nástrojích rozpočtové politiky pro stabilní eurozónu a (iv) sdělení o možných úkolech Ministra financí EU.

EU **ESMA** **Vydal svou výroční zprávu za rok 2017 týkající se prosazování regulačních pravidel v účetnictví v rámci EU.**

Orgán ESMA se vyjádřil, že se zaměří na to, aby eminenti sestavovali kvalitní finanční výkazy reflektující jejich finanční výkon a pozici a podávající dostatečné informace v souladu s novými standardy IFRS 9 a IFRS 15.

EU **ESMA** **Vydal první část technických doporučení týkající se Nařízení o prospektu, který má být zveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování.**

Technická doporučení se věnují formátu a obsahu prospektu, prospektu růstu EU a pečlivé kontrole a schvalování prospektů. Orgán ESMA vytvořil obsah nového univerzálního dokumentu pro registraci, což je nový registrační dokument pro eminenty akcií kótovaných na regulovaném trhu nebo mnohostranném systému obchodování, který má fungovat jako doklad o vlastní registraci.

EU **ESMA** **Vydal aktualizaci, ve které stanovil, že právní a dozorový rámec Kanady a Jihoafrické republiky budou i nadále splňovat požadavky pro to, aby byly zahrnuty do regulace ratingových agentur (CRAs), a to i po červnu 2018.**

EU se v tomto kontextu vyjádřila, že CRA bude moci bez přerušení i nadále zahrnovat úvěrové ratingy od těchto jurisdikcí, a to i po zavedení nových schvalovacích požadavků.

EU **EBA** **Vydal přehled ukazatelů rizik pro 4. čtvrtletí 2017**

Orgán EBA došel ke zjištění, že evropské banky posílily svůj kapitálový poměr, přičemž podíl kmenového kapitálu (CET 1) ve všech společnostech nyní převyšuje 11%. Ziskovost a vysoký podíl úvěrů v selhání však pro evropský bankovní sektor i nadále představují výzvu.

Mezinár. IAIS **Vydalo zprávu o rizicích v pojišťovacím sektoru spojených se změnou klimatu.**

Zpráva shrnuje rizika změny klimatu a dopady, které změna klimatu může mít na pojišťovací sektor (např. pokud ceny stanovené na základě rizik vzrostou nad rámec pružnosti poptávky) a strategie pro odolnost pojišťovatelů vůči změnám klimatu. Tato rozsáhlá zpráva rozebírá různé kontrolní postupy a praxi, která byla sledována ve vybraných jurisdikcích. Orgán IAIS se vyjádřil, že uvažuje zabývat se tímto tématem podrobněji a později vydat ještě konkrétnější zprávu.

Mezinár. IOSCO **Vydal závěrečnou zprávu o regulatorním výkaznictví a transparentnosti vůči veřejnosti na sekundárních trzích s korporátními dluhopisy.**

Zpráva zahrnuje doporučení týkající se dostupnosti vykazovaných dat na trzích s korporátními dluhopisy, požadavků na regulatorní reporting před a po proběhnutí obchodu, požadavků na transparentnost obchodu a konsolidaci dat.

EU **ECB** **Vydala přehled shrnující očekávání ohledně odolnosti vůči kybernetickým rizikům (CROE) pro tvůrce infrastruktury finančních trhů, zejména pro tzv. FMI (včetně centrálních depositářů cenných papírů a ústředních protistran) a dozorové orgány odpovědné za jejich hodnocení.**

Přehled CROE vyjmenovává tři úrovně odolnosti vůči kybernetickým rizikům a stanoví, jakou úroveň, neboli „zralost“, očekává od různých společností vzhledem k jejich významu. Základní úroveň znamená, že daná instituce (FMI – tvůrce infrastruktury finančních trhů) bude uplatňovat a rozvíjet postupy, které jí zajistí základní schopnost identifikovat, řídit a snižovat kybernetická rizika. Společnosti na střední úrovni odolnosti pak budou muset do svých procesů integrovat pokročilejší postupy, aby mohly proaktivně řídit tato rizika. Pokročilá úroveň si klade za cíl posílit schopnosti tak, aby se zvýšila odolnost dané instituce FMI proti kybernetickým rizikům a tím i celková odolnost prostředí, ve kterém se tato instituce rozvíjí, skrze proaktivní spolupráci s akcionáři.

EU **ECB** **Vydala příležitostnou studii s názvem „Dokončení bankovní unie pomocí evropského systému na pojištění vkladů (EDIS): kdo se bojí křížových dotací?“**

Studie kromě jiného zjistila, že příspěvky založené na stupni rizika mohou reflektovat specifika bank a bankovních systémů, čímž by se značně snížilo morálního riziko, že by příspěvky menších a větších bank do systému EDIS byly nepřiměřené v poměru k výši krytých vkladů na jejich rozvaze a rovněž by zaniklo riziko, že by v rámci systému EDIS systematicky docházelo k neoprávněným křížovým dotacím.

EU **ECB** **Danièle Nuoy, předsedkyně dozorčí rady ECB pronesla projev na téma rámců rizikových apetitů.**

Paní Nuoy zdůraznila oblasti, ve kterých se banky musí zlepšit, a to mimo jiné zahrnutím nefinančních rizik, správy a řízení, uplatnění rizikových limitů a začlenění rámce vymezujícího ochotu riskovat do strategických rozhodovacích procesů.

EU **ESMA** **Souhlasil s limity pozic na komoditní deriváty týkající se krmné pšenice, leteckého petroleje a benzínu dle směrnice o trzích finančních nástrojů (MiFID II).**

Limity udávají maximální velikost pozic, které osoba, spadající pod směrnici MIFID II a to jak fyzická, tak právnická osoba, může držet v určité třídě komoditních derivátů.

EU **ESMA** **V souladu s nařízením o zneužívání trhu (MAR) vydal orgán ESMA negativní stanovisko k obecně uznávané tržní praxi v oblasti likviditních smluv navrhované francouzským regulačním orgánem the Autorité des Marchés Financiers.**

Přestože orgán ESMA nemá námitky vůči tomu, jak funguje běžně uznávaná tržní praxe, shledává, že svolení k tomu, aby v průběhu navrhovaného přechodového období byly uplatňovány likviditní smlouvy, by znamenalo odklon od požadavků nařízení MAR týkajících se zdrojů, ceny, objemu a tržní transparentnosti. Očekává se, že francouzský regulační orgán AMF v dohledné době vydá své konečné rozhodnutí v oblasti obecně uznávané tržní praxe.

EU **ESMA** **Vydal svou reakci na konzultace pracovní skupiny (Article 29 working party) k navrhovaným pokynům k článku 49 směrnice GDPR.**

Dokument vyjasňuje rozsah výjimky týkající se veřejného zájmu platné pro mezinárodní převod osobních údajů nezbytných pro významné účely veřejného zájmu dle GDPR. Dále specifikuje obecné principy pro převod osobních údajů dle této výjimky, zdůrazňuje právní základ a ducha vzájemnosti v mezinárodní spolupráci, a také uvádí vhodná bezpečnostní opatření, která by měla být zavedena všude, kde v rámci běžné obchodní činnosti dochází k předávání osobních údajů.

Mezinár. BIS **Orgány CPMI a IOSCO vydaly pokyny k provádění dozorových zátěžových testů ústředních protistran (CCP).**

Pokyny stanovily detailní rámec pro podporu zátěžových testů a pokryly rovněž různé části těchto testů jako úprava řídicího systému, vývoj scénářů zátěžových testů, sběr a ochrana dat, vývoj analytických metrik a používání výsledků a jejich zveřejnění.

Mezinár. BIS **Orgány CPMI a IOSCO společně vydaly technické pokyny ke sladění kritických údajů o OTC derivátech oznamovaných registru obchodních údajů (jiných než identifikátory trhu (UTI) a produktu (UPI)).**

Pokyny se týkají široké škály datových prvků včetně dat, protistran, pravidelných a jiných plateb, ocenění a zajištění, cen a množství, odkazů a tzv. basket certifikátů. Očekává se, že tato rámcová pravidla pro řízení a správu budou orgány CPMI a IOSCO dále rozvíjet.

Mezinár. BIS **Andreas Dombret, člen výkonné rady banky Deutsche Bundesbank, promluvil o výzvách spojených s regulací finančních trhů v Evropě.**

Digitální finanční svět se musí vyrovnat se dvěma klíčovými výzvami, mezi které náleží dokončení globální pokrizové regulace a výzvy spojené s regulací jako takovou. Významným krokem vpřed je dokončení a implementace iniciativy Basel III. Zároveň bude potřeba delší čas, aby mohly být zhodnoceny důvody pro stanovení pravidel pro digitální finanční sektor.

Mezinár. MMF

Tobias Adrian, ředitel odboru MMF pro měnové a kapitálové trhy, pronesl [projev](#) v rámci konference MMF zaměřené na FinTech.

Zdůraznil rizika, která s ohledem na ochranu zákazníků a finanční stabilitu může představovat nárůst aktiv v kryptoměně. z tohoto pohledu může nedostatek regulace a koordinace, kterou lze pozorovat na mezinárodní úrovni, vést k fragmentaci trhu. Pan Adrian proto vyzýval k vytvoření mezinárodních standardů pro majetek v kryptoměně. Dále se vyslovil pro regulaci počáteční nabídky kryptoměn (ICO) a aktivní dozor nad směnou kryptoměn.

EU EBA

Orgán EBA zahájil konzultace k pokynům týkajícím se jednoduchých, transparentních a standardizovaných kritérií pro zajišťování [komerčních papírů jiným způsobem než aktivy \(ABCP\)](#) a [zajišťování pomocí aktiv \(ABCP\)](#).

Pokyny si kladou za cíl ujasnit standardizovaná kritéria, která mají být jednoduchá a transparentní, a to včetně kritérií pro určení odbornosti původce, standardů pro upisování, expozic, u nichž došlo k selhání, a dlužníků se sníženou schopností úvěru, a převládající závislost na prodeji aktiv.

EU EBA

Orgán EBA [konzultoval](#) pokyny týkající se toho, jaké typy expozic se mají dle článku 128 (3) nařízení o kapitálových požadavcích (CRR) spojit s vyšším rizikem, včetně specifikací ohledně spekulativních investic.

Konzultativní pokyny dále upřesňují pojem investice do firem s rizikovým kapitálem a soukromých investičních společností.

EU ECB

Ignazio Angeloni, člen dozorčí rady Evropské centrální banky [měl přednášku](#) o Evropské bankovní unii na Petersonově institutu pro mezinárodní ekonomii.

Poznamenal, že stále ještě existuje celá řada překážek k dokončení bankovní unie, včetně nedokončeného rámce makro-obežetnostní politiky, nedostatečně vyvinutého rámce pro řešení a řízení krizí a nedostatečnosti evropského systému pojištění vkladů.

EU **ECB** **Daniele Nouy, předsedkyně
dozorčí rady Evropské centrální
banky [psala](#) Svenu Giegoldovi
(evropskému poslanci)
o nástrojích způsobilých pro
minimální požadavek na kapitál
a způsobilé závazky (MREL)
držených drobnými investory.**

Paní Nouy poznamenala, že ECB zastává názor, že způsobilost úvěrových institucí k řešení krize může být snížena, pokud jsou nevýhodné prioritní dluhové instrumenty nebo podřízené dluhové instrumenty způsobilé pro MREL drženy drobnými investory. Zároveň navrhla možné řešení – požadovat, aby minimální velikost jednotky emise byla stanovena na 100 000 EUR. Takto by se zvýšila hranice pro investice a rovněž povědomí investorů, čímž by došlo k omezení drobných investic.

EU **EIOPA** **[Vydal](#) zprávu o své činnosti
v roce 2017.**

Zpráva uvádí, že orgán EIOPA provedl kontrolu rozvahového účtu bulharského pojišťovacího sektoru, vydal řadu stanovisek z pohledu dozorového orgánu (k odchodu Velké Británie z EU, s ohledem na kontinuitu služeb po brexitu, a k interním modelům včetně dynamického koeficientu volatility). Dále realizoval projekty zaměřené na konzistentnost vnitřních modelů a účastnil se 49 kolegií dozorových orgánů a 14 kolegií zaměřených na vnitřní modely.

Mezinár. **FSB** **[Vydal](#) zprávu s nástroji, které
dozorové orgány a firmy mohou
využít ke zmírnění rizika
pochybení.**

Zpráva se zabývá kulturně podmíněnými pochybeními, povinnostmi a odpovědností jedince a fenoménem „rolling bad apples“ (snaha zamezit osobám, které byly propuštěny pro pochybení, aby získaly práci v tom samém sektoru – na základě sdílení referencí). Nástroje, které orgán FSB doporučuje dozorovým orgánům, zahrnují vytvoření dozorového programu zaměřeného na kulturu, rozvoj rámce pro monitorování povinností a odpovědnosti a zhodnocení disciplinárních postupů a postupů zaměstnávání dané firmy. Nástroje pro firmy zahrnovaly rovněž „výstupní reference“ zaměstnanců, ve kterých se hodnotí, zda je daný jedinec vhodný pro klíčové odpovědnosti, a kroky směrem k vytvoření norem etického jednání, které by zamezily kulturně podmíněným pochybením.

Mezinár. MMF **Vydal** přepis informativní schůzky týkající se zprávy o globální finanční stabilitě.

Zjištění ukazují, že trh se oživuje i navzdory jisté tržní volatilitě. Avšak tvůrci politiky musí být i nadále obezřetní a počítat s danými riziky. Krátkodobá rizika ohrožující finanční stabilitu se zvýšila a střednědobá rizika zůstávají i nadále zvýšená. Zpráva se věnuje třem hlavním zranitelnostem: příliš široké ocenění napříč mnohými kategoriemi aktiv, půjčky, které si emerging ekonomiky berou v nízkopříjmových zemích, a strukturální nesoulad úrovní likvidity amerického dolaru.

EU BA **Orgán EBA dnes zahájil konzultaci ohledně Pokynů pro zveřejňování informací o nevýkonných expozicích a expozicích po splatnosti úvěrovými institucemi.**

Pokyny specifikují informace související s nevýkonnými expozicemi a expozicemi a aktivy po splatnosti, které by měly banky zveřejňovat, a poskytují jednotný formát pro zveřejnění (pokyny obsahují deset šablon pro zveřejnění). Cílem pokynů je pomoci institucím s vysokým počtem nevýkonných expozic získat lepší pohled na vlastnosti a distribuci svých problematických aktiv, kvalitu a hodnotu zajištění a efektivitu oddělení vymáhání.

EU EC **Zveřejnila upozornění ohledně vystoupení Velké Británie a pravidel EU v oblasti institucí zaměstnaneckého penzijního pojištění.**

Členové a dotčené osoby institucí zaměstnaneckého penzijního pojištění byli upozorněni na právní následky, které je třeba vzít v úvahu, až se Velká Británie stane třetí zemí. Důsledky se mohou objevit v oblasti registrace a autorizace, přispívajících podniků a kontinuity smluv. Britské instituce zaměstnaneckého penzijního pojištění by měly kontaktovat kompetentní úřady relevantních hostitelských členských států EU-27, aby určily podmínky, které umožní pokračování jejich činnosti.

EU EC **Valdis Dombrovskis, viceprezident Evropské komise, hovořil v rámci akce City Week o brexitu.**

Zopakoval hlavní myšlenku, že firmy musí pokračovat ve své práci, aby se připravily na všechny scénáře, a uvedl, že „rovnoprávnost se ukázala jako pragmatické řešení, které funguje za nejrůznějších okolností, a může fungovat i v případě Velké Británie po brexitu.“ Diskutoval také o „předělávání smluv“ a úpravě provozních modelů v rámci příprav na odchod Velké Británie s Markem Carneyem a Philipem Hammondem.

EU

EC

Evropská komise [zveřejnila](#) studii o distribuci retailových investičních produktů v EU.

Zjištění ukázala obtíže, které spotřebitelé v EU překonávají, když se snaží koupit nejvhodnější investiční fond, životní pojištění nebo soukromé penze. Mezi překážky patří také to, že retailoví investoři mají přístup k široké škále produktů, ale mají potíže při získávání informací, porovnávání údajů nebo získávání nezávislého poradenství.

EU

EC

Viceprezident Evropské komise Dombrovskis [promluvil](#) na první neformální tiskové konferenci rady ECOFIN v Sofii.

Vyzval ministry, aby souhlasili s obecným přístupem k bankovnímu balíčku 2016 na květnové radě ECOFIN, vyjádřil naději, že v červnu dojde k pokroku v oblasti jednotného evropského systému pojištění vkladů (EDIS). Dále uvedl, že by se měl červnový summit ECOFIN snažit získat jasný mandát pro proveditelnou ochranu Jednotného bankovního fondu pro řešení krizí.

EU

ECB

Danièle Nouy, předsedkyně dozorcí rady ECB, [odpověděla](#) na dopis Svena Giegolda, člena Evropského parlamentu, o dohledu ECB nad méně významnými institucemi (LSI) na základě nařízení o jednotném mechanismu dohledu.

Zdůraznila výjimečnou povahu kompetence ECB při převzetí přímého dohledu nad méně významnými institucemi a uvedla, že jde o krajní řešení, které bylo do dnešního dne využito pouze jednou. Načrtla okolnosti, které mohou být přínosem při využití této moci, a zdůraznila, že mandát ECB je omezen na obezřetnostní dohled a vylučuje finanční kriminalitu, za niž odpovídají národní orgány.

EU

ECB

Sabine Lautenschläger, místopředsedkyně dozorcí rady ECB, [přispěla](#) do zpravodaje Eurofi.

Poukázala na potřebu vylepšit regulační rámec bankovní unie, včetně nástrojů pro krizové řízení, které by měly být harmonizovány odstraněním překrývajících se opatření v rámci standardního dohledu a včasné intervence.

EU **ECB** **Danièle Nuoy, předsedkyně
dozorčí rady ECB, poskytla
[rozhovor](#) pro zpravodaj Eurofi.**

Rozebírala příčiny nízké úrovně přeshraniční konsolidace, včetně účelového vázání na národní úrovni a nedostatečné regulační harmonizace. Dále uvedla řadu opatření, která je třeba přijmout pro posílení další integrace, včetně harmonizace možností a případů využití vlastního uvážení na národní úrovni.

EU **ECB** **Prezident ECB Mario Draghi
[napsal](#) členovi Evropského
parlamentu Dimitriosi
Papadimoulisovi ohledně
pracovní skupiny pro bezpečná
aktiva.**

Uvedl, že výsledky činnosti pracovní skupiny byly publikovány v lednu 2018 a bylo zjištěno, že je nutné zavést regulaci pro rámec, který by umožnil vývoj trhu pro cenné papíry kryté státními dluhopisy.

EU **ECB** **Danièle Nuoy, předsedkyně
dozorčí rady ECB, [napsala](#)
členovi Evropského parlamentu
Mattu Carthymu ohledně
výsledků revize rozdělených
hypoték provedené ECB.**

Uvedla, že aby se mohla seniorní složka retailového rezidenčního hypotečního úvěru, který byl rozdělen, vrátit do třídy bez selhání, musí být výsledkem restrukturalizace rozděleného úvěru dvě nezávislé a samostatné expozice a seniorní složka musí být nastavena na úrovni, která je pro dlužníka plně finančně dosažitelná.

EU **EIOPA** **[Zveřejnil](#) dubnový přehled rizik
na základě dat
ze 4. čtvrtletí roku 2017.**

Orgán EIOPA zjistil, že riziková expozice sektoru pojišťovnictví v Evropské unii zůstala stabilní a že nízké úrokové míry jsou stále hlavním zdrojem rizik pro evropské pojistitele. Mezi ostatní rizikové faktory patřilo dále se snižující úvěrové rozpětí, volatilita cen vlastního kapitálu a nesprávná cenotvorba.

EU **EIOPA** **[Oznámil](#), že výrazně rozšíří
evropskou statistiku penzí**

Orgán EIOPA definoval jednotný rámec pro pravidelné žádosti o informace adresované příslušným orgánům členských států, pokud jde o poskytnutí informací o zaměstnaneckém penzijním pojištění s cílem monitorovat a posoudit Evropský sektor zaměstnaneckého penzijního pojištění. Mezi tři hlavní oblasti informací patří údaje uvedené v rozvaze, vstupní data a předpoklady používané pro ocenění a toková data (pro zjištění trendů a analýzu důvodů změn z jednoho finančního roku na jiný).

EU **EIOPA** **Zveřejnil svoji zprávu o dohledu za rok 2017 a nastínil priority v oblasti dohledu pro rok 2018**

V roce 2018 se orgán EIOPA zaměří na zlepšení svých aktivit v oblasti dohledu v rámci procesu autorizace, a to prostřednictvím vzájemného hodnocení, zapojení národních dohledových orgánů a technické asistence. Další prioritou jsou zranitelné obchodní modely, kdy orgán EIOPA podporuje přezkumy obchodních modelů za strany vnitrostátních orgánů dohledu. Orgán EIOPA se domnívá, že obchodní modely pro tradiční produkty životního pojištění si zaslouží pečlivý dohled s cílem zajistit, aby budoucí závazky vůči pojistníkům mohly být nepřetržitě plněny. Dalším zkoumaným rizikovým obchodním modelem jsou koncentrace rizik týkajících se investic investičních firem, které by je mohly významně ohrozit v případě selhání protistrany. V této souvislosti se rovněž bude zkoumat propojení sektoru pojišťovnictví a bankovníctví.

EU **ESMA** **Steven Maijor, předseda orgánu ESMA, hovořil na konferenci Institutu pro právo a finance o odolnosti, obnově a řešení otázky ústřední protistrany.**

Uvítal návrh nařízení pro obnovu a řešení ústřední protistrany, jenž byl předložen Evropskou komisí, jakož i návrhy na zlepšení režimu vykazování v případě systematicky významných nezávislých ústředních protistran (EMIR 2.2). Hovořil o tom, jak posílit odolnost ústředních protistran prostřednictvím dohledu a zajistit, aby ujednání o obnově a řešení podpořily silnou odolnost ústředních protistran. Poukázal na to, aby byl rámec řešení zohledněn ve spojení s regulačním a dohledovým rámcem ústředních protistran.

EU **ESMA** **Se zúčastnil webináře Mezinárodní asociace finančních trhů zaměřeného na identifikační kód právnické osoby (LEI).**

Zaměstnanci asociace představili požadavky týkající se LEI podle směrnice MiFID II, jakož i připravované požadavky podle jiných nařízení, jako například nařízení o centrálních depozitářích cenných papírů (CSDR), nařízení o podávání zpráv a transparentnosti u obchodů zajišťujících financování (SFTR) a nařízení o prospektu.

EU **SRB** **Jednotný výbor pro řešení krizí (SRB) identifikoval překážky defragmentace bankovní unie.**

Výbor uvedl, že po dokončení bankovní unie budou mít členské státy pouze malý důvod udržovat účelově vázané praktiky. Výbor silně podpořil zákonodárce, aby sjednotili vnitrostátní insolvenční legislativu s cílem vytvořit vyrovnané prostředí, protože současný hypotetický scénář, že se žádný věřitel nesmí dostat do méně výhodného postavení, by mohl mít odlišné důsledky v různých zemích, čímž by negativně ovlivnil řádné ukončení činnosti banky.

EU **SRB** **Elke König, předsedkyně výboru SRB, [hovořila](#) o řešení krize v Evropě.**

Uvedla několik oblastí, v nichž se banky musí zlepšit, včetně vybudování minimálního požadavku na kapitál a způsobilé závazky (MREL), řešení IT systémů a zajištění toho, aby byly potřebné údaje během krizové situace stále k dispozici. Uvedla, že je třeba zapracovat na zlepšení likvidity v rámci řešení a harmonizovat vnitrostátní insolvenční postupy.

EU **SRB** **Výbor [zveřejnil](#) informace o svém přístupu k MREL a uvedl, že MREL bude v roce 2018 i nadále klíčovou oblastí jeho činnosti.**

Výbor SRB vypracuje pokyny pro interní týmy řešitelů, jež se budou týkat solo/interních MREL a kalibrace MREL podle transferových strategií, a bude i nadále zapojen do definování potřeby subordinace. Výbor SRB bude usilovat o implementaci interních MREL pro bankovní skupiny s tzv. resolution college během plánovacího období 2018.

EU **SRB** **Mauro Grande, člen rady výboru SRB, [hovořil](#) v Evropském parlamentu o poznatcích získaných na základě selhání ABLV.**

Uvedl, že reputační riziko může vést k selhání banky v krátkém časovém horizontu. Dále uvedl, že klíčová relevantní informace týkající se rizik v oblasti praní špinavých peněz (AML) by měla být komunikována s orgány dohledu, přičemž dialog s orgány dohledu by měl lépe posoudit obchodní modely, které jsou náchylnější k riziku poškození na základě reputace.

Mezinár. BIS **Banka pro mezinárodní platby (BIS) [zveřejnila](#) svoji 14. zprávu o dosaženém pokroku v rámci přijetí basilejského regulačního rámce ke konci března 2018.**

Zpráva se zaměřuje na zajištění toho, aby standardy Basel III byly transformovány do vnitrostátních právních předpisů nebo regulací podle mezinárodně schválených časových rámců, a poprvé rovněž uvádí dokončenou verzi pokrizových reforem Basel III. Podle zjištěných informací pákový poměr platí ve většině jurisdikcí členských států, 24 členů vydalo předběžná/ finální pravidla pro ukazatel čistého stabilního financování (NSFR) a 19 členů stanovilo pravidla pro revizi sekuritizačního rámce. U některých standardů, jejichž termín implementace vypršel v roce 2017, bylo dosaženo omezeného pokroku, což se týká například standardizovaného přístupu k měření expozice úvěrového rizika protistrany (SA-CCR), kapitálových požadavků na expozici bank vůči centrálním protistranám, jakož i na kapitálové investiční fondy.

Mezinár. FSB

Dietrich Domanski, generální tajemník Rady pro finanční stabilitu (FSB) [zveřejnil](#) článek nazvaný „Dosažení cíle G20 v oblasti financí vycházejících z odolného trhu“.

Popsal faktory, které přispěly k finanční krizi v letech 2007-2009, analyzoval významné reformy, které od té doby utvářely finanční trh, identifikoval nová rizika, která úřady musí zohlednit (jako např. stínové bankovníctví ve světě nižší úvěrové kvality a rizik likvidity plynoucích z řízení aktiv) a prozkoumal, jak se makrobezpečnostní politiky mohou vypořádat s těmito riziky, například monitoringem stínového bankovníctví a makro stresovými simulacemi k řešení likvidních rizik napříč celým systémem.

Mezinár. FSB

Dietrich Domanski, generální tajemník Rady pro finanční stabilitu (FSB), měl [projev](#) o plánované činnosti FSB v roce 2018.

Rada FSB plánuje dokončit zahájené reformy skupiny G20 (včetně informací, zda jsou zapotřebí další pokyny ohledně řešení centrálních protistran), hodnocení těchto reforem (např. analýza dopadů reforem na finančním zprostředkování) a monitorování nových rizik (např. posouzení virtuálních aktiv).

Mezinár. FSB

[Zveřejnila](#) druhý diskuzní materiál ohledně unique product identifier (UPI).

Tento materiál obsahuje návrhy na globální identifikátory UPI a usiluje např. o získání stanovisek k modelům poplatků, standardizace a duševního vlastnictví. Identifikátor UPI je klíčovým harmonizovaným identifikátorem navrženým k usnadnění transakčních zpráv o agregaci OTC derivátů připravovaných regulačními orgány, přičemž je součástí mezinárodní reformy trhu OTC derivátů schválené v roce 2009.

Mezinár. IOSCO

[Zveřejnil](#) diskuzní materiál k osvědčeným postupům výborů pro audit u emitentů kótovaných cenných papírů na podporu kvality externího auditu.

Jedním z návrhů je to, aby výbory pro audit doporučovaly auditory nezávisle na vedení a zaměřovaly se na kvalitu auditu, nikoliv na snižování auditních nákladů. Dále je obsažen návrh kritérií pro posuzování auditorů či návrh, aby výbory pro audit přezkoumaly a kriticky ohodnotily účetní postupy a odhady vedení a (je-li relevantní) vyhledaly poradenství třetí strany, která není auditorem.

EU **ECB** **Požádala** orgán EBA o technické doporučení pro postupy implementace opatření Basel 3.

Doporučení Evropského orgánu pro bankovníctví (EBA) podpoří Komisi při sestavování legislativního návrhu směrnice CRD6/nařízení CRR3, který je třeba pro zavedení nejnovější aktualizace basilejského rámce. Požadavek Komise na orgán EBA je k dnešnímu dni nejpodrobnějším vyjádřením jejich zájmů při implementaci opatření Basel 3. Orgán EBA potvrdil, že požadovanou činnost provede, a zároveň naznačil své plány spustit v červenci celoevropský projekt shromažďování bankovních údajů s cílem poskytnout komisi informace.

EU **ECB** **Zveřejnila** výsledky revize efektivní agregace dat o riziku a vykazování rizik.

ECB zjistila, že implementace 239 zásad Basilejské komise pro bankovní dohled je neuspokojivá a že žádná z 25 posuzovaných významných institucí, které zahrnují globální banky systémového významu, těchto 239 zásad BCBS plně neimplementovala. Nedostatky vyplývají z nejasností ohledně odpovědnosti za kvalitu dat; nedostatečných ujednání ohledně správy a řízení agregace dat a možností výkaznictví; spoléhání se na manuální procesy a použití izolovaných IT systémů.

EU **ECB** **Vydala** rámec pro etické testování kybernetické odolnosti významných aktů finančního trhu na základě zpravodajských informací o hrozbě (TIBER-EU).

Cílem rámce je snížit riziko plynoucí z nejednotných postupů testování kybernetické odolnosti v celé EU. Zaměřuje se na orgány dohledu, firmy (včetně infrastruktury finančního trhu, bank, pojišťoven a dalších relevantních firem poskytujících finanční služby), poskytovatele zpravodajských informací o hrozbě a poskytovatele tohoto testování a zahrnuje testovací rámec, který má být zaveden na národní úrovni, a vytvoření znalostního centra TIBER-EU, které bude spadat pod ECB. Tento rámec dosud není pro většinu účastníků trhu závazný, neboť stále závisí na postupném procesu schvalování národními a evropskými úřady.

EU **ESA** **Evropské kontrolní orgány zahájily** dvě společné konzultace zaměřené na úpravu technických norem pro povinnost clearingů a techniky snižování rizika pro OTC deriváty, které nebyly předmětem clearingů.

První konzultace ohledně návrhu regulačních technických norem pro techniky snižování rizik se zaměřuje na rozšíření o OTC deriváty spojené s krytými dluhopisy, aby s nimi bylo zacházeno tak, jako s OTC deriváty spojenými se sekuritizovanými cennými papíry a sjednotilo se tak nakládání s těmito OTC deriváty. Navrhovaný způsob zacházení platí pouze tam, kde struktura jednoduchá, transparentní a standardizovaná sekuritizace splňuje konkrétní soubor podmínek, které odpovídají podmínkám požadovaným pro emitenty krytých dluhopisů, aby mohli získávat výhody ze stejného způsobu zacházení.

EU **ESA** **Evropské kontrolní orgány konzultovaly dodatky k povinnosti clearingů vyplývající z nařízení pro regulaci infrastruktury trhů (EMIR) v souladu s nařízením o sekuritizaci.**

Cílem dodatků je vyjasnit, která ujednání ve vztahu ke krytým dluhopisům a sekuritizaci dostatečně snižují riziko protistrany, a mohou tedy získat výhodu plynoucí z výjimky z povinnosti clearingů.

Mezinár. BIS **Výbor pro platby a tržní infrastrukturu zveřejnil konečnou podobu své strategie**

Cílem strategie je prosadit v odvětví snahy o snížení rizika podvodu u velkoobchodních plateb. Zpráva je relevantní pro operátory a účastníky platebních systémů a sítí pro zasílání zpráv i pro orgány dohledu, regulátory a dohlížitele. Zároveň stanovuje sedm složek, které pokrývají oblasti relevantní pro prevenci a odhalování podvodů, reakce na podvody a komunikaci ohledně podvodů.

Mezinár. BIS **Výbor pro platby a tržní infrastrukturu (CPMI) a Mezinárodní organizace sdružující komise pro cenné papíry (IOSCO) vydaly zprávu o sledování implementace Zásad pro infrastrukturu finančního trhu (PFMI)**

Zásady zahrnují mezinárodní standardy pro platební, clearingové a vypořádací systémy a registry obchodních údajů. Zpráva uvádí, že zúčastněné ústřední protistrany udělaly pokrok při implementaci opatření v souladu s PFMI, ale zároveň zdůrazňuje, že některé zúčastněné ústřední protistrany dosud nezavedly řadu opatření v oblasti řízení rizik a plánování obnovy.

Mezinár. FSB **Zveřejnila konzultaci ohledně vykazování údajů o odměnách s cílem řešit riziko pochybení.**

Rada pro finanční stabilitu (FSB) uvedla, že v současné době se shromažďování a hodnocení údajů o odměnách v jednotlivých firmách a jurisdikcích významně liší, a doporučila konsistentní národní vykazování údajů, které by pomáhalo orgánům dohledu při sledování efektivity programů odměňování a při prosazování správného chování a řešení rizika pochybení.

Mezinár. IMF

Tao Zhang, zástupce ředitelky Mezinárodního měnového fondu, vystoupil s [projevem](#) o úskalích a příležitostech digitalizace peněz a financí.

Vyzdvihl příležitosti a rizika, která mohou pro finanční stabilitu představovat finanční technologie, zejména krypto-aktiva. Zároveň uvedl, jaké možnosti mají regulátoři při řešení těchto rizik u entit v budoucnu, včetně činnosti dohledu, posilování řízení a správy, podpory otevřených sítí a modernizace právní základny.

Mezinár. IOSCO

Členové IOSCO se sešli, aby [projednali](#) a řešili zásadní otázky, které stojí před regulátory a orgány dohledu trhu cenných papírů.

Projednávaná témata zahrnovala růst prvotních veřejných nabídek digitální měny (Initial Coin Offering); ochranu maloobchodních investorů před nabídkami binárních opcí a dalšími produkty OTC využívajícími finanční páku; idiosynkratická rizika vyplývající ze struktur fondů obchodovaných v obchodním systému (ETF); interakci mezi směrnicí GDPR a přeshraničním sdílením informací; roli trhu s cennými papíry a regulace v otázkách udržitelnosti a roli regulace ve finančních technologiích a při automatizaci. Výbor IOSCO souhlasil se spuštěním sítě finančních technologií, které napomohou sdílení informací, znalostí a zkušeností. Síť bude zároveň sloužit jako fórum pro spolupráci na regulatorních otázkách, trendech a nových rizicích.

EU ECB

Yves Mersch, člen výkonného výboru ECB, vystoupil s [projevem](#), v němž navrhl opatření pro účelové vázání prostředků pro ochranu finančních trhů, firem, investorů a spotřebitelů před riziky vyplývajícími z virtuálních měn.

Vyzdvihl čtyři oblasti, které budou vyžadovat speciální pozornost ze strany regulátorů, včetně virtuálních měn jako takových, burz virtuálních měn a poskytovatelů peněženek pro virtuální měnu, infrastruktur finančních trhů a bankovního sektoru. Podle jeho názoru musí regulátoři dbát na to, aby nebyly složité a propojené finanční systémy kontaminovány nevyspělými technologiemi a povrchními obchodními modely či inovativními výhodami zaměřenými na regulatorní arbitráž.

EU **EIOPA** **Zveřejnil čtvrtý celoevropský zátěžový test pro pojišťovny společně s často kladenými otázkami, popisem dvou nepříznivých scénářů poskytnutých Evropskou radou pro systémová rizika (ESRB) a technickými specifikacemi.**

Letošní projekt, který otestuje 42 skupin pojišťoven, bude obsahovat tři scénáře: test otřesu stoupající výnosové křivky v kombinaci uplynutím doby splatnosti a nedostatku rezerv; otřes nízkého výnosu v kombinaci s jeho dlouhým trváním; a scénář přírodní katastrofy. Kromě těchto scénářů bude EIOPA posuzovat také expozici vůči kybernetickému riziku a nejlepší postupy při řešení kybernetických rizik pomocí dotazníku.

EU **EIOPA** **Zveřejnil stanovisko k solventnosti pojišťoven a zajišťoven z hlediska odchodu Velké Británie z EU.**

Toto stanovisko má zajistit, že národní orgány dohledu budou řádně řídit rizika solventnosti firem z Velké Británie, která se stane třetí zemí. Evropský orgán pro pojišťovnictví a zaměstnanecké penzijní pojištění (EIOPA) zdůrazňuje změny, které mohou platit pro určení technických ustanovení, vlastní fondy a kapitálové požadavky, např. rozpoznání dopadů derivátů snižujících riziko nebo firmy, které již nejsou schopné poskytovat v některých evropských zemích zajišťovací služby.

Mezinár. BCBS **Zveřejnil kritéria pro krátkodobé jednoduché, transparentní a srovnatelné sekuritizace a vydal standard, který stanovuje zacházení s kapitálem pro krátkodobou jednoduchou, transparentní a srovnatelnou sekuritizaci.**

Publikace výborů BCBS a IOSCO rozšiřuje rozsah kritérií pro jednoduché, transparentní a srovnatelné sekuritizace o krátkodobé sekuritizace, zejména expozice související s účelovými subjekty (tzv. conduit) investujícími do komerčních papírů zajištěných aktivy, a stanovuje úpravy návrhu kritérií pro krátkodobé jednoduché, transparentní a srovnatelné sekuritizace. Výbor BCBS také vydal standard včetně nových pokynů ke kritériím pro krátkodobé jednoduché, transparentní a srovnatelné sekuritizace ohledně počátečních a průběžných údajů, plné podpory investorů, peněžních toků pro umořování dluhu a zveřejnění dokumentace a právní prověrky.

Aktuální čtvrtletí

Seznam publikací a událostí v oblasti regulace očekávaných v tomto čtvrtletí

Obezřetnostní rámec pro pojišťovnictví

Mezinár. IAIS	Druhá konzultace k prvnímu mezinárodnímu standardu pro kapitál pro pojistitele	Polovina roku 2018
---------------	--	--------------------

Hospodářská soutěž

[Novinka] EU	ESMA	ESMA vydá pokyny k výkonnostním odměnám fondů	3. čtvrtletí 2018
---------------------	------	---	-------------------

Platby, technologie a inovace

EU	ESMA	Analýza trhu prvotních veřejných nabídek digitálních měn (ICO)	2. čtvrtletí 2018
EU	EC	Legislativní návrh taxonomie klimatických změn	2. čtvrtletí 2018
EU	EC	Legislativní návrh povinností firem v oblasti udržitelnosti a transparentnosti	2. čtvrtletí 2018
EU	EC	Návrh, který vyžaduje, aby firmy zveřejňovaly faktory udržitelnosti při investičních rozhodnutích	2. čtvrtletí 2018
EU	EC	Akty v přenesené pravomoci pro posuzování udržitelnosti	2. čtvrtletí 2018
EU	EC	Tvorba referenčních údajů obsahujících subjekty s nízkými emisemi uhlíku	2. čtvrtletí 2018

Hospodářská a měnová unie

EU	Evropská komise	Základní rámec pro cenné papíry kryté státními dluhopisy	2. čtvrtletí 2018
----	-----------------	--	-------------------

Kapitálové trhy

EU	ESMA	ESMA bude konzultovat postup pro uvalení limitů na investiční fondy při používání finanční páky	2. čtvrtletí 2018
EU	ESMA	ESMA bude konzultovat pokyny k používání nástrojů pro řízení likvidity určené investičním fondům	2. čtvrtletí 2018
[Novinka] EU	ESMA	ESMA zveřejní zásady pro zátěžové testování fondů	3. čtvrtletí 2018
EU	Evropská komise	Konzultace ohledně likvidity trhu korporátních dluhopisů	2. čtvrtletí 2018

Kontakt

David Batal

Vedoucí partner

dbatal@deloittece.com

+420 246 042 519

David je vedoucím partnerem oddělení auditorských služeb společnosti Deloitte Česká republika. Začal pracovat u společnosti v roce 1999 poté, co dokončil studia na Vysoké škole ekonomické v Praze, obo... [více](#)



Petr Pruner

Partner

ppruner@deloittece.com

+420 246 042 896

Petr je partnerem ve společnosti Deloitte Central Europe, kde má na starosti poskytování odborných služeb finančním institucím. Má dvacet let zkušeností s poskytováním auditorských a poradenských... [více](#)



Ondřej Veselovský

Ředitel

oveselovsky@deloittece.com

+420 246 042 654

Ondřej Veselovský je ředitelem ve společnosti Deloitte Česká republika, kde vede tým specializující se na poradenství v oblasti řízení rizik a regulace institucím poskytujícím finanční služby. Disponu... [více](#)



Deloitte.

Deloitte označuje jednu či více společností Deloitte Touche Tohmatsu Limited, britské privátní společnosti s ručením omezeným zárukou („DTTL“), síť jejích členských firem a jejich spřízněných subjektů. Společnost DTTL a každá z jejích členských firem představuje samostatný a nezávislý právní subjekt. Společnost DTTL (rovněž označovaná jako „Deloitte Global“) služby klientům neposkytuje. Více informací o naší globální síti členských firem je uvedeno na adrese www.deloitte.com/cz/onas.

Společnost Deloitte poskytuje služby v oblasti auditu, poradenství, právního a finančního poradenství, poradenství v oblasti rizik a daní a související služby klientům v celé řadě odvětví veřejného a soukromého sektoru. Díky globálně propojené síti členských firem ve více než 150 zemích a teritoriích má společnost Deloitte světové možnosti a poznatky a poskytuje svým klientům, mezi něž patří čtyři z pěti společností figurujících v žebříčku Fortune Global 500®, vysoce kvalitní služby v oblastech, ve kterých klienti řeší své nejkompexnější podnikatelské výzvy. Chcete-li se dozvědět více o způsobu, jakým zhruba 245 000 odborníků dělá to, co má pro klienty smysl, kontaktujte nás prostřednictvím sociálních sítí Facebook, LinkedIn či Twitter.

Společnost Deloitte ve střední Evropě je regionální organizací subjektů sdružených ve společnosti Deloitte Central Europe Holdings Limited, která je členskou firmou sdružení Deloitte Touche Tohmatsu Limited ve střední Evropě. Odborné služby poskytují dceřiné a přidružené podniky společnosti Deloitte Central Europe Holdings Limited, které jsou samostatnými a nezávislými právními subjekty. Dceřiné a přidružené podniky společnosti Deloitte Central Europe Holdings Limited patří ve střeoevropském regionu k předním firmám poskytujícím služby prostřednictvím více než 6 000 zaměstnanců ze 44 pracovišť v 18 zemích.

© 2018 Pro více informací kontaktujte Deloitte Česká republika