



Přinášíme Vám Regulatorní novinky v oblasti regulatorních změn za červenec a srpen. 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 **EBA** **Vydala stanovisko k oznámení švédského Orgánu finančního dozoru ve věci navrhovaných opatření za účelem přijetí přísnější státní iniciativy zaměřené na úvěrové instituce**

Tato iniciativa se vztahuje na instituce, které používají metodu vnitřních ratingů (Internal Ratings Based approach) ke stanovení kapitálových požadavků pro retailové expozice zajištěné nemovitostmi ve Švédsku. EBA proti přijetí navrhovaného opatření nemá námitek.

EU **EBA** **Vydala aktualizovaný balíček prováděcích technických norem pro srovnávací analýzu v roce 2019.**

Prováděcí technické normy zahrnují veškerá portfolia, která budou použita ke stanovení benchmarku v roce 2019.

EU **EK** **Vice-prezident Evropské komise, Valdis Dombrovskis, veřejně promluvil o „Podpoře Unie kapitálových trhů ve prospěch retailových investorů“.**

Zdůraznil, že regulace jako jsou PRIIPs, MiFID II a UCITS by měly „pomoci obnovit důvěru investorů ve finanční trhy“. Dombrovskis rovněž zopakoval, že Komise činí další opatření, která retailovým investorům napomohou nalézt nejlepší nabídky na trhu. Z těchto opatření zmínil například požadavek na evropské dohledové orgány, aby oznamovaly náklady a minulou výkonnost u hlavních kategorií retailových investic, pojistných produktů a produktů penzijního pojištění. Očekává se, že první takovýto report bude zveřejněn koncem tohoto roku.

EU **EK** **Vice-President Valdis Dombrovskis vystoupil na konferenci věnované pojišťovnictví v Evropě na téma směrnice Solvency II.**

Jeho vystoupení bylo zaměřeno na celoevropské penzijní produkty, udržitelnost financí a revizi směrnice Solvency II. Řekl, že v této době je vhodné revidovat některá pravidla týkající se odložené daně ve směrnici Solvency II, ale návrh týkající se rizika úrokové sazby by spíše než v tomto roce mohl být revidován až v roce 2020. Rovněž uvedl, že revize v roce 2020 nebude zaměřena pouze na dlouhodobá záruční opatření.

EU **ECB** **Oznámila, že metodologie pro výpočet referenční sazby Euro Short-Term Rate (ESTER), jednodenní nezajištěné sazby založené výhradně na reportovaných datech o peněžních trzích, začne být zveřejňována do října 2019.**

Rada guvernérů rovněž vydala opožděnou publikaci o denní sazbě, rozsahu a rozptylu dat na základě hlavních metodologických rysů chystané sazby ESTER, tzv. pre-ESTER. První publikace o sazbě pre-ESTER obsahuje časové řady pro udržovací období Eurosystemu pro minimální rezervy od 15. března 2017 do 2. května 2018. Pravidelné informace pro každé udržovací období Eurosystemu pro minimální rezervy budou vydávány od léta 2018 dále.

EU **ECB** **Benoît Cœuré, člen výkonné rady ECB, vystoupil na konferenci věnované záležitostem platebních systémů centrálních bank na téma „Budoucnost infrastruktur finančních trhů: V čele pokroku s udržením bezpečnosti“.**

Promluvil o rizicích spojených s novými technologiemi, jako jsou technologie "distributed ledger technology" a technologie krypto-aktiv, které stále nejsou schopny zajistit jasné a právně zajištěné vypořádání. Řekl, že centrální banky by měly pokračovat v podrobném studiu nových technologií a experimentovat a angažovat se v rámci odvětví, ale rovněž čerpat i z méně inovativních existujících technologií za účelem zefektivnění stávajících platebních systémů a učinit je bezpečnějšími. Tento druhý cíl znamená učinit retailové platební systémy běžnými a dostupnými 24/7, modernizovat systémy vypořádání v reálném čase a zlepšit kybernetickou odolnost.

EU **ECB** **Uveřejnila pracovní materiál k Nejlepšímu odhadu očekávaných ztrát (Expected Loss Best Estimate) a Ztrátám při selhání v případě neplnění (Lost Given Default in-default) zabývající se požadavky na výši kapitálu po finanční krizi.**

Tento materiál navrhuje vytvořit pokročilé modely založené na metodě vnitřního ratingu pro expozice v selhání, jelikož ECB považuje stávající regulační pokyny za příliš obecné a potenciálně vedoucí k rozsáhlé variabilitě v rizikově vážených aktivech mezi institucemi. Navrhované metodologie mají za cíl umožnit srovnatelnost modelů, které používá většina institucí.

EU **EIOPA** **Zveřejnil Stanovisko týkající se zveřejnění informací pro zákazníky s ohledem na dopad vystoupení Velké Británie z Evropské Unie.**

Toto aktuální stanovisko připomíná státním orgánům dozoru povinnost pojišťovacích společností a pojistných zprostředkovatelů informovat zákazníky a oprávněné osoby o možném dopadu Brexitu na pojistné smlouvy a relevantní výjimečná opatření přijatá pojišťovnami. Toto stanovisko se týká jak existujících smluv, tak smluv, které budou ukončeny do data Vystoupení, ale u nichž existují nebo by mohly být po tomto datu nároky na plnění z pojištění.

EU **EIOPA** **Vydal svou Zprávu o finanční stabilitě za jaro 2018.**

Tato zpráva uvedla, že pojišťovací instituce jsou v průměru adekvátně kapitalizovány a mají pozitivní ziskovost i přes prostředí nízkých úrokových sazeb. Nicméně, napříč institucemi a státy mohou být zaznamenány podstatné rozdíly. Dále tato zpráva prověřuje majetkové investice pojišťovatelů s výsledky, které napovídají, že makroekonomické ukazatele a ukazatele specifické pro danou společnost by mohly vysvětlovat změny v majetkových podílech v portfoliích pojišťovatelů.

EU **ESMA** **Uspořádal workshop pro dozorové orgány států na téma zastřené indexování (closet indexing).**

Tento workshop navázal na veřejné prohlášení ESMY ohledně „Práce dozorových orgánů na věci Možného sledování zastřené indexování (Potential Closet Indexing Tracking)“ od února 2016 a na základě umožnění diskusí o poznatcích a zavedených postupech mezi dozorovými orgány se zaměřil na zlepšení konvergence dohledu tzv. closet indexing.

EU **ESMA** **Výkonná ředitelka Verena Ross hovořila o identifikátorech právnické osoby (LEIs) podle MiFID II.**

ESMA zaznamenal „stabilní a významný nárůst“ v používání LEI, kdy pouze 0,6% instrumentů vydaných v EU na konci dubna správné LEI postrádala. Priority ESMY v této oblasti pro příští rok budou zahrnovat regulaci prospektu (Prospectus Regulation) a regulaci transakcí s cennými papíry a finančních transakcí, které jednotlivě ukládají požadavky na LEI vydavateli prospektu a stranám zúčastněným na transakcích financujících obchod s cennými papíry a jejich příjemcům.

Mezinár. BIS **Claudio Borio, šéf ekonomického a měnového oddělení BIS, [promluvil](#) o makroprudenčních opatřeních.**

Uvedl, že nehlédě na progres při zavádění makroprudenčních opatření je potřeba udělat více. Další práce je nezbytná za účelem lepší identifikace rizik a náležitě kalibrace makroprudenčních nástrojů, vývoje nástrojů, které cílí na nebankovní sektor a implementace mechanismů, jež se zaměří na „přeshraniční pronikání“. Rovněž zaznamenal, že makroprudenční opatření musí být zakotveny do holistického rámce makrofinanční stability.

Mezinár. BIS **[Vydal](#) technickou novelu standardu Ukazatele čistého stabilního financování (NSFR).**

S okamžitou účinností tato novela standardu NSFR umožňuje snížení požadovaných faktorů stabilního financování pro nároky centrálních bank se splatností větší než šest měsíců podléhající 5% hladině. Tato novela má za cíl poskytnout větší flexibilitu v přístupu k mimořádným operacím centrálních bank v oblasti měnové politiky týkající se absorpce likvidity.

Mezinár. FSB **[Zhodnotila](#) ve své zprávě finanční zranitelnost a uskutečnila řadu aktivit podle svého pracovního plánu na rok 2018.**

Tato zpráva zdůraznila, že po dekadě s velmi nízkými úrokovými sazbami nemusí být finanční instituce a trhy dostatečně připraveny na nepříznivá rizika. Dále uvedla, že FSB nevnímá krypto-aktiva jako riziko pro globální finanční stabilitu, ale že mohou dát vzniknout záležitostem týkajícím se ochrany spotřebitele a investora, trestných činů, praní špinavých peněz a financování terorismu.

Mezinár. FSB **Skupina pro Evropu se sešla a [projednala](#) současnou finanční zranitelnost, včetně globální a regionální makroekonomiky a novinek v oblasti finančních trhů.**

Skupina zejména projednala reformy v oblasti benchmarku úvěrových sazeb v Evropě a zavedení legislativy EU v oblasti benchmarku. Členové rovněž projednali význam implementace doporučení FSB za účelem pojmenování zranitelností v činnostech týkajících se řízení aktiv, včetně těch, jež jsou provozovány Mezinárodní organizací sdružující komise pro cenné papíry.

EU **EBA** **Zveřejnil zprávu hodnotící rizika a příležitosti FinTech a další zprávu ohledně dopadu FinTech na obchodní modely stávajících úvěrových institucí.**

EBA zhodnotil rizika sedmi případů použití technologií v bankovním průmyslu, včetně biometrického prokazování totožnosti, mobilních peněženek a robotického poradenství. Jeho zpráva týkající se obchodních modelů uvádí pět faktorů, které mohou významně ovlivnit obchodní modely stávajících úvěrových institucí z hlediska udržitelnosti. To zahrnuje zastaralé ICT systémy, provozní kapacitu a udržení personálu.

EU **ECB** **Zveřejnila zprávu o recovery plánech, aby se podělila o osvědčené postupy, které identifikovala po třech fázích analýzy recovery plánů u několika významných institucí.**

Tato zpráva objasňuje zkušenosti dozorových orgánů s určitými požadavky a poskytuje poznatky z oblasti osvědčených postupů přijatých některými bankami, které mohou pomoci dalším institucím při zlepšování jejich vlastních plánů. Tato zpráva neukládá další požadavky, ale zdůrazňuje, že pokud ECB hodnotí plány na obnovu, zaměřuje se zejména na ujištění, že splňují svůj účel - vylepšení odolnosti bank.

EU **ECB** **Zveřejnila SSM SREP metodologii pro rok 2018 pro méně významné instituce (LSIs).**

Tato metodologie sestává ze čtyř prvků: zhodnocení obchodního modelu; zhodnocení kontroly a řízení rizik; posouzení rizik vůči kapitálu; a posouzení rizik pro likviditu a financování. Metodologie bude zavedena kompetentními státními orgány postupně, počínaje u LSIs s nejvyšší prioritou v roce 2018 a bude se vztahovat na všechny LSIs do roku 2020.

Mezinár. **BCBS** **Zveřejnila SSM SREP metodologii pro rok 2018 pro méně významné instituce (LSIs).**

Tato metodologie sestává ze čtyř prvků: zhodnocení obchodního modelu; zhodnocení kontroly a řízení rizik; posouzení rizik vůči kapitálu; a posouzení rizik pro likviditu a financování. Metodologie bude zavedena kompetentními státními orgány postupně, počínaje u LSIs s nejvyšší prioritou v roce 2018 a bude se vztahovat na všechny LSIs do roku 2020.

Mezinár. BCBS

BCBS [zveřejnil](#) svoji revidovanou metodologii hodnocení a požadavek na lepší absorpci ztrát pro globálně systematicky významné banky (G-SIBs).

Tato revidovaná metodologie pro výpočet hodnocení G-SIB potvrzuje základní strukturu rámce G-SIB a zavádí řadu zlepšení, včetně změn definice tzv. cross-jurisdictional indicators, zavedení ukazatele objemu obchodu a modifikace vah v kategorii vhodnosti. Očekává se, že revidovaná metodologie bude zavedena do roku 2021.

Mezinár. BIS

Výbor pro globální finanční systém (CGFS) [zveřejnil](#) studii týkající se dopadů dlouhotrvajícího období nízkých úrokových sazeb.

Zjistil, že scénář „nízká sazba po dlouhé období“ bude mít větší dopad na pojistitele a penzijní fondy než na banky. Přestože analýza CGFS neukazovala, že by se finanční zdraví společností výrazně zhoršilo, dlouhotrvající nízké sazby by stejně mohly znamenat významná rizika pro finanční stabilitu. Zejména „náhlý skok“ zahrnující neočekávaný náhlý vzrůst tržních sazeb ze současných nízkých hodnot by mohl ovlivnit solventnost bank a vytvořit problémy s likviditou pro pojistitele a penzijní fondy.

Mezinár. FSB

[Zveřejnila](#) konzultační materiál ke Kybernetickému lexikonu (Cyber Lexicon) za účelem standardizace jazyka používaného regulátory při řešení kybernetické problematiky.

Lexicon je součástí prací FSB v návaznosti na její výstup „Inventura veřejně publikovaných předpisů týkajících se kybernetické bezpečnosti: návod a kontrolní postupy (Stocktake of Publicly Released Cybersecurity Regulations, Guidance and Supervisory Practices)“ z roku 2017. Byl vyvinut v reakci na požadavek zemí G20 a jeho finální verze bude poskytnuta na listopadovém summitu lídrů zemí G20 v Buenos Aires.

Mezinár. IAIS

[Vydalo](#) k veřejnému projednání návrh aplikační příručky o dohledu nad kybernetickou bezpečností pojišťoven

Aplikační příručka má poskytnout další pokyny orgánům dohledu, které mají zájem o rozvoj nebo rozšíření svého přístupu k dohledu nad kybernetickým rizikem, kybernetickou bezpečností a kybernetickou odolností pojišťoven. Vychází ze základních prvků kybernetické bezpečnosti G7 pro finanční sektor a bude obsahovat terminologii kybernetického lexikonu FSB, jakmile bude k dispozici jeho finální podoba.

Mezinár. IAIS **Vydalo k veřejnému projednání návrh aplikační příručky o složení a roli vedení**

Tento návrh aplikační příručky navazuje na zjištění, která přineslo Sebehodnocení a vzájemné hodnocení (SAPR) prováděné sdružením IAIS v roce 2014, jež ukázalo nutnost proaktivnějšího dohledu nad správou a řízením ze strany orgánů dohledu v pojišťovnictví. Nejběžnějším úskalím, které brání úplnému dodržování některých standardů týkajících se dohledu nad činností vedení, byla robustnost a frekvence hodnocení určitých aspektů výkonnosti vedení ze strany orgánů dohledu. Sdružení IAIS také v hodnocení SAPR uvedlo, že pro řešení obtíží souvisejících s dohledem nad složením a fungováním vedení je třeba orgánům dohledu poskytnout dobré postupy a nástroje.

VB, USA a svět **FCA, CFTC a FSB** **Andrew Bailey, ředitel Úřadu pro finanční etiku (FCA), J. Christopher Giancarlo, předseda americké Komise pro obchodování s komoditními futures (CFTC), a komisaři Brian Quintenz a Rostin Behnam a Rada pro finanční stabilitu (FSB) vydali stanovisko k reformě referenčních hodnot.**

Uvedené úřady vysvětlily budoucnost, v níž by většina transakcí vycházela z bezrizikových overnight sazeb (overnight RFR) spíše než z LIBOR, přičemž termínové sazby odvozené od RFR se využívají pro menšinu transakcí. Došli k názoru, že pro některé produkty by firmy neměly čekat na termínové sazby, ale mohly by nyní pro nové smlouvy přejít na RFR. Fall back sazby by také měly vycházet především z overnight RFR. FCA a CFTC vyjádřily jasná očekávání, včetně toho, že firmy orgánům dozoru dokládají, že dobře porozuměly finančním expozicím a rizikům a usilují o jejich řešení. Andrew Bailey podrobně popsal klíčové povinnosti, které mají firmy vůči svým klientům, např. že musí uvést rizika „srozumitelně“ a zvážit, zda jsou určité investice pro určité klienty i nadále vhodné.

EU **EK** **Přijala akty v přenesené pravomoci vztahující se k subjektům UCITS a Alternativním investičním fondům (AIF)**

Oba akty v přenesené pravomoci se zaměřují na eliminaci rozdílů ve výkladu mezi společnostmi a národními regulátory ohledně úschovy aktiv. Cílem obou aktů je vyjasnit, že aktiva UCITS, AIF a jiná klientská aktiva se mohou na úrovni prvního custodiana zaměřovat za podmínky, že jsou původně v držení stejného depozitáře.

EU **ECB** **Oznámila, že nastaví očekávání orgánů dohledu specifická pro banky pro tvorbu opravných položek k úvěrům v selhání.**

ECB oznámila další kroky v přístupu dohledu s cílem řešit úvěry v selhání v eurozóně. Specifická bankovní očekávání budou nastavena na základě porovnání srovnatelných bank a stávající míry úvěrů v selhání jednotlivé banky a hlavních finančních vlastností.

EU **ECON** **Hospodářský a měnový výbor Evropského parlamentu vydal instrukce k implementaci opatření podle nařízení o referenčních hodnotách**

Stanovuje oblasti, které mají být obsaženy v nadcházejících regulatorních technických normách, včetně pravidel pro vstupní údaje a autorizaci/registraci administrátora.

EU **ESMA** **Vydal dokument k projednání, v němž navrhuje úpravy režimu kroků kotace některých cenných papírů.**

Vzhledem k otázkám, které vyplynuly z aplikace režimu kroků kotace na finanční nástroje, kdy pouze nevýznamná část obchodování probíhá na obchodních místech EU a hlavní část likvidity se nachází mimo EU, navrhl orgán ESMA nová pravidla. Ta příslušnému vnitrostátnímu orgánu (NCA) umožňují upravit průměrný denní počet transakcí těchto nástrojů s cílem posoudit komplexnější údaje o obchodování. Stanovují také podmínky, jimiž se řídí úpravy prováděné NCA na základě numerické evidence místa s nejlíkvivnějším obchodováním a limit pro minimální počet denních transakcí.

EU **ESMA** **Zveřejnil dokument k projednání ohledně povinnosti clearingů podle EMIR zahrnující pozměňovací návrh regulatorních technických norem ohledně zachycení vnitroskupinových transakcí s členem skupiny ze třetí země.**

ESMA dočasně navrhla posunout datum výjimky na 21. prosince 2020 pro třídy úrokových derivátů denominovaných v měnách G4, Credit default swapy a úrokové swapy.

EU **ESMA** **Aktualizoval otázky a odpovědi
ohledně ochrany investorů
a zprostředkovatelů podle
směrnice MiFID II a nařízení
MiFIR.**

Aktualizace obsahují vyjasnění ohledně poskytnutí volného zkoumání během zkušební doby pro vedení portfolia či nezávislého poradenství, přičemž zkušební doba přísně vymezená a omezená v čase, která netrvá déle než tři měsíce, se považuje za „drobný nefinanční přínos“; a příklady investičních produktů, které patří k různým kategoriím pro účely režimu investic z podnětu investora (solicitation regime), např. jednoduché dluhové nástroje.

EU **ESMA** **Zveřejnil podrobnosti akčního
plánu pro výpočty v režimu
systematického internalizátora
(SI) před vydáním
1. srpna 2018.**

ESMA uvedl, že prozatím zveřejní pouze údaje o vlastním kapitálu, nástrojích podobných vlastnímu kapitálu a dluhopisech. Vzhledem k neúplnosti údajů se orgán ESMA rozhodl odložit zveřejnění pro deriváty a další nástroje na 1. února 2019 a SI bude muset plnit povinnosti pro tyto nástroje od 1. března 2019.

EU **ESMA** **Vydala dva dokumenty
k projednání v souvislosti
s nařízením o prospektu ohledně
minimálního obsahu informací
a rizikových faktorů.**

První dokument k projednání obsahuje návrh technických rad ohledně minimálního obsahu potřebného v kontextu nabídek pro přístup k obchodování s cennými papíry ve vztahu k převzetím, fúzím a rozdělením. Druhý dokument obsahuje návrh pokynů ohledně rizikových faktorů, které mají být v prospektu uvedeny. Mezi typické kategorie patří rizika vztahující se k finanční situaci, obchodní činnosti a odvětví emitenta, právní a regulatorní riziko, riziko vnitřní kontroly, riziko životního prostředí, sociální riziko a riziko řízení a správy.

EU **EBA** **Vydala finální pokyny pro
vykazování podvodů podle PSD2.**

Aktualizované pokyny se týkají souhrnného vykazování údajů o podvodech kompetentními orgány Evropskému orgánu pro bankovníctví a Evropské centrální bance a vykazování údajů o podvodech poskytovateli platebních služeb. Orgán EBA změnil frekvenci vykazování ze souboru údajů vykazovaných čtvrtletně a podrobnějšího souboru údajů vykazovaných jednou ročně na jediný soubor údajů vykazovaný dvakrát za rok. Geografická oblast byla v pokynech omezena na stejnou oblast pro všechny požadavky (bez požadavku na vykazování údajů podle zemí) a počet kategorií podvodných transakcí, které mají být vykázány, se snížil ze tří na dvě, přičemž na podvodné transakce, kde je podvodníkem sám plátce, se již pokyny nevztahují.

EU **EBA** **Vydal finální pokyny k posílení rámce Pilíře 2**

Finální dokument zahrnuje změny pokynů pro proces revize a hodnocení orgánů dohledu (SREP), revidované pokyny pro řízení úrokového rizika v bankovní knize (IRRBB) a revidované pokyny pro zátěžové testování. Změny rozšíří požadavky na zátěžové testování orgánů dohledu v procesu SREP, zohlední novinky z Basilejského výboru ohledně bankovních standardů v pokynech IRRBB a budou obsahovat plánování obnovy v pokynech pro zátěžové testování.

EU **EK** **Postoupila Slovinsko a Španělsko soudnímu dvoru z důvodu selhání při úplném uzákonění pravidel EU o trzích uvedených ve směrnici o finančních nástrojích (MiFID II).**

Komise předala Slovinsko a Španělsko soudnímu dvoru, neboť tyto země plně netransponovaly nařízení směrnice MiFID II. Uvedla, že tato skutečnost ponechala trhy ve zranitelném stavu, neboť se na obchodní systémy nebudou vztahovat přísná pravidla uvalená směrnicí MiFID II. Příslušné vnitrostátní orgány navíc nejsou schopné dodat právně spolehlivá oprávnění či v nejlepším případě tato oprávnění nebudou plně odrážet stávající stav dění na jednotném trhu.

EU **ESA** **Vydala další pokyny s aktualizovanými otázkami a odpověďmi, aktualizovaný vývojový diagram výpočtů rizik a odměn a dopis Komisi ohledně sdělení klíčových informací (KID) pro strukturovaný retailový investiční produkt a pojistný produkt s investiční složkou (PRIIP).**

Otázky a odpovědi mimo jiné vyjasňují, že je-li doporučená doba držení (RHP) produktů PRIIP méně než 1 rok, je třeba předpokládat, že scénáře výkonnosti by měly odrážet prognózovanou návratnost za doporučenou dobu držení, zatímco povinnosti zveřejnění ve scénářích výkonnosti pro více než 1 rok a půl RHP by neplatily.

V dopise Komisi ESA uvádí, že vznikly obavy, že pokud by nebyly vydány pokyny upřesňující rozsah regulace, Společnosti by mohly přestat tyto produkty nabízet retailovým investorům. To se týká zejména trhů s dluhopisy: evropské orgány dohledu se seznámily s analýzou v některých členských státech, která ukazuje, že v prvním čtvrtletí roku 2018 došlo k více než 60% snížení počtu a celkového objemu emisí s nízkou denominací ze strany nefinančních společností ve srovnání s prvním čtvrtletím roku 2017. ESA vyzývají Evropskou komisi k „naléhavému“ poskytnutí podrobných veřejných pokynů objasňujících, které typy produktů, a zejména dluhopisů, spadají do působnosti nařízení.

EU **ESMA** **Aktualizovala otázky a odpovědi
ohledně nařízení o referenčních
hodnotách.**

Aktualizace vyjasnila, že pro účely nařízení nejsou zástupci pro výpočty považováni za „uživatele“ referenčních hodnot a že referenční hodnota může nadále splňovat požadavky pro „referenční hodnotu vycházející z regulovaných údajů“, i když se třetí strana účastní procesu získávání údajů.

EU **ESMA** **Dokončila standardy pro
implementaci nařízení
o prospektu.**

Standardy zahrnují různé oblasti v souladu s nařízením, včetně klíčových finančních informací, které mají emitenti zveřejnit v prospektu, údajů pro klasifikaci prospektů a praktických ujednání, která zajistí, že jsou takové údaje strojově čitelné.

EU **ESMA** **Vydala dodatečné pokyny
k aplikaci režimu přejímání
kreditních ratingů vydaných
mimo EU v souladu s nařízením
CRAR a konzultovala revizi
pokynů pro periodické
vykazování ze strany kreditních
ratingových agentur.**

Pokyny vyjasnily, jak mají evropské kreditní ratingové agentury prokázat, že přejímaný kreditní rating vydaný agenturou ve třetí zemi splňuje požadavky, které jsou přinejmenším stejně přísné jako ty, které stanoví CRAR, a mohou tak projít testem pro přejímání ratingu. Projednávala se možnost zavedení aktualizovaného přístupu k určení výkazních povinností kreditních ratingových agentur a úměrnější požadavky na vykazování pro různé typy společností.

Mezinár. FSB **Zveřejnila zprávu, která
stanovuje rámec sestavený
radou pro platby a tržní
infrastrukturu (CPMI)
pro sledování trhů
s kryptoaktivy.**

Rada FSB zjistila, že v současné době kryptoaktiva nepředstavují významné riziko pro finanční stabilitu, nicméně uznala nutnost ostražitějšího sledování, a to vzhledem k rychlosti tržního vývoje. v tomto rámci se mimo jiné sleduje velikost a růst trhů kryptoaktiv, použití pákového mechanismu, expozice finančních institucí, objemy obchodů, cenotvorba, clearing a zajištění.

Mezinár. FMSB

Rada pro tržní standardy FICC (FMSB) vydala [zprávu](#) o vzorcích profesního pochybení na finančních trzích vycházejících z analýzy behaviorálního clusteru.

Zpráva určuje základní chování, které se v případech pochybení na trhu objevuje nejčastěji. Každá kapitola obsahuje popis příslušných vzorců chování, pozorovaných variant vzorců chování, vybrané případové studie a další referenční zdroje. Analýza má pomoci účastníkům trhu, kteří pracují na návrhu a rozšíření systémů pro dohled a kontrolu. FMSB zjistila, že existuje omezený počet opakujících se vzorců chování - v případech profesního pochybení na trhu je zjevných přibližně 25 vzorců chování, které můžeme zařadit do sedmi širších kategorií chování (manipulace s cenou, „circular trading“, tajné dohody a sdílení informací, interní informace, ovlivňování referenční ceny, nezákonná manipulace s objednávkami a poskytování zavádějících informací zákazníkům). Zároveň zjistila, že se tyto vzorce opakují, jsou neutrální z hlediska jurisdikce a zeměpisné polohy, objevují se v různých třídách aktiv a že se chování přizpůsobuje novým technologiím a tržním strukturám.

EU EBA

[Zveřejnila](#) své finální návrhy regulačních technických standardů (RTS) týkajících se spolupráce mezi domovskými a hostitelskými regulačními orgány a výměně informací mezi nimi podle PSD2.

RTS objasňují druh informací, jakož i šablony, které mají být použity platebními institucemi při oznamování kompetentním orgánům. Navrhovaný rámec spolupráce specifikuje postup pro žádosti o spolupráci a reakce na ně a pro výměnu informací mezi kompetentními orgány, včetně samostatných kontaktních míst, jazyka, standardizovaných forem a včasnosti.

EU EIOPA

[Zveřejnila](#) konzultační dokument o financování řešení úpadku pojistitelů a státních systémech záruk v pojišťovnictví.

EIOPA je toho názoru, že minimální stupeň harmonizace v oblasti ochrany pojištěnců v EU by prospěla jak pojištěncům, tak pojistnému trhu a v ještě větší míře finanční stabilitě v EU a žádá si zpětnou vazbu ohledně konstrukčních znaků systémů záruk v pojišťovnictví, jako je vlastnická struktura nebo způsobilost pojištěnce.

EU **EIOPA** **Zveřejnila třetinu série dokumentů týkajících se systémového rizika a makroprudenčních postupů v pojistném sektoru.**

Tento dokument sleduje nástroje a opatření za účelem zlepšení stávajícího regulatorního rámce. Zaměřuje se na to, zda by určité nástroje měly být zkoumány dále a jsou relevantní pro nadcházející revizi směrnice Solvency II. EIOPA provedla analýzu zaměřenou na čtyři kategorie nástrojů: kapitál a nástroje založené na rezervách; nástroje založené na likviditě; nástroje založené na expozici; a předběžné plánování. EIOPA rovněž posuzovala, zda by tyto nástroje měly být použity pro zlepšení reportingu a monitoringu nebo jako prostor pro intervenci regulátora.

EU **ESMA** **Zveřejnila konečnou zprávu ze své prověrky pokynů týkajících se fondů obchodovaných na burze a dalších záležitostí UCITS.**

Tato prověrka posuzovala šest národních kompetentních orgánů, včetně FCA a identifikovala řadu nedostatků v jejich kontrole efektivního řízení portfolia ze strany UCITS. Mimo jiné tato zpráva sdělovala, že regulatorní rámec Spojeného království týkající se požadavků na zajištění porušuje tyto pokyny z důvodu výjimek pro programy půjčování cenných papírů Centrálními deponitáři cenných papírů. Rovněž se zjistilo, že Spojené království a Španělsko jsou pouze částečně v souladu s právními předpisy týkajícími se poskytování informací koncovým investorům a vnitřního řízení rizik a požadavky na investiční mandát.

EU **ESMA** **Aktualizovala své pokyny týkající se dočasných intervenčních opatření omezujících marketing, distribuci nebo prodej Contract for Difference (CFD) a binárních opcí retailovým klientům.**

ESMA zejména objasnil, že pákové certifikáty nespádají do rámce rozhodnutí o CFD a strukturované finanční produkty jsou rovněž vyloučeny z rámce rozhodnutí o binární opci a rozhodnutí o CFD. Nicméně, společnosti by měly věnovat pozornost míře zadlužení, která je dostupná retailovým klientům a zda jsou produkty nabízeny za podmíněk, které jsou v nejlepším zájmu klienta.

EU **ESMA** **Zpřístupnila [nové informace](#) podle MiFID II o dluhopisech podléhajících před-prodejním a post-prodejním požadavkům a výpočtech systematického internalizátora (SI) týkajících se kapitálu, kapitálových nástrojů (equity-like instruments) a dluhopisů.**

Tyto nové údaje ukazují klasifikaci likvidity dluhopisů, která nabyla účinnosti 16. srpna. Samostatně pak ESMA [zveřejnila](#) výpočty SI týkající se kapitálu, kapitálových nástrojů a dluhopisů.

U každé specifické podtřídy nástrojů je investiční firma povinna srovnat obchodování, které provozuje na svůj vlastní účet, s celkovým objemem a počtem transakcí uskutečněných v EU. Pokud investiční firma překročí relativní prahové hodnoty, bude považována za systematického internalizátora a bude muset plnit specifické povinnosti SI týkající se kapitálu, kapitálových nástrojů a dluhopisů do 1. září 2018.

Mezinár. IAIS **IAIS a Sustainable Insurance Forum společně [zveřejnily](#) esej o rizicích změn klimatu pro pojistný sektor v návaznosti na veřejnou konzultaci, která proběhla v dubnu.**

Kromě nastínění rizik vyplývajících ze změn klimatu, která mohou mít dopad na pojistný sektor a jejich relevance pro dozorové orgány v pojišťovnictví, esej rovněž projednala aplikovatelnost Hlavních principů v oblasti pojištění na změnu klimatu, o níž se IAIS domnívá, že může napomoci reakcím regulátorů.

Mezinár. IAIS **[Zahájil](#) veřejnou konzultaci ke svému návrhu studie týkající se nárůstu užívání digitální technologie v oblasti pojišťovnictví a jejího možného dopadu na uživatele.**

Tato studie se zaměřuje na tvorbu pojistných produktů a jejich poskytování společně s marketingovými, prodejními a distribučními aspekty v řetězci pojistné hodnoty. Studie rovněž zahrnuje některá doporučení pro dozorové orgány, aby se v budoucnu chopili technologické inovace, včetně zvyšování kvalifikace svých zaměstnanců, přijetí SupTech řešení (použití finančních technologií (fintech) ze strany orgánů dozoru). Regulační technologie (regtech) je použití finanční technologie pro účely dodržování právních předpisů a reportingu ze strany regulovaných finančních institucí), a spolupráce napříč jurisdikcemi s dalšími dozorovými orgány za účelem maximalizace sdílení informací. Konzultace probíhala do 30. srpna 2018.

Mezinár. IAIS **Zveřejnil konzultaci k verzi 2.0 standardu pro globální pojistný kapitál založený na riziku (ICS).**

Cílem této konzultace je získat zpětnou vazbu ohledně přírůstkových nákladů a výhod ICS pro mezinárodně aktivní pojišťovací skupiny od osob zainteresovaných na ICS ještě před dokončením ICS Verze 2.0, která je plánována na konec roku 2019. Ta zahrnuje jak záležitosti související s obdobím monitoringu ICS Verze 2.0, tak technické aspekty týkající se návrhu a kalibrace tohoto standardu.

Mezinár. IOSCO **Vydala doporučení týkající se mechanismů používaných obchodními systémy za účelem řízení nadměrné volatility a zachování běžného obchodování.**

Tato zpráva doporučovala, že by obchodní systémy měly mít patřičně kalibrované a monitorované kontroly volatility a lepší vzájemnou komunikaci v případě, kdy vznikne potřeba těchto kontrol. Poukázala na to, že komunikace je relevantní zejména tam, kde jsou obchodovány stejné nástroje napříč několika systémy ve stejném právním řádu státu. IOSCO rovněž doporučila, že by informace o zavedených mechanismech a okamžiku, kdy vznikla potřeba jejich zavedení, měly být zpřístupněny regulatorním orgánům, účastníkům trhu a v případech, kde je to relevantní, veřejnosti.

ECB **EU** **Ed Sibley, zástupce guvernéra Centrální Banky Irska (CBI), promluvil o tématu diverzity.**

Sibley zdůraznil tři klíčová zjištění z průzkumu zveřejněného CBI v letech 2017 a 2018: (i) na seniorních úrovních je v irských bankách nedostatek diverzity; (ii) existují významné rozdíly ve zralosti a ambicióznosti přístupů uplatňovaných bankami vůči diverzitě a inkluzi a; (iii) není shromažďován dostatek informací a nedochází k obecnému posuzování a měření iniciativ za účelem zlepšení diverzity a inkluze za účelem zajištění jejich efektivity. Řekl, že CBI očekává, že banky budou mít vnitřní směrnice věnované diverzitě a inkluzi a budou identifikovat opatření, která by zlepšila diverzitu myšleni na úrovni výboru Správní rady, výkonného výboru a v klíčových výborech.

IOSCO **Mezinár.** **Vydala doporučení týkající se mechanismů pro správu a řízení pro OTC deriváty za účelem vytvoření globálního návodu pro harmonizaci datových elementů oznamovaných obchodním registrům a shromažďování údajů ze strany orgánů státní správy.**

Tato zpráva identifikovala klíčová kritéria, funkce a orgány pro mechanismy správy a řízení pokud jde o kritické údaje. Projednala klíčová kritéria pro správu a řízení elementů kritických údajů (CDE), odlišné oblasti řízení CDE a řídicích funkcí a navrhované přiřazení řídicích funkcí různým orgánům, tj. Správnímu orgánu (entitě určené k uskutečňování správy datových standardů CDE), Orgánu mezinárodní správy (orgánu určenému vykonávat specifické řídicí funkce pro CDE) a Orgánům státní správy (národním či regionálním relevantním orgánům).

FSB **Mezinár.** **Vydala tematickou prověrku týkající se implementace identifikátoru právnické osoby (LEI)**

Tato prověrka se zaměřuje na zhodnocení progresu členů FSB při přijímání LEI vytvořených pro podporu identifikace a řízení finančních rizik. Cílem prověrky je zejména poskytnout přehled o přístupech a strategiích používaných při implementaci LEI, zhodnotit, zda je stávající výše přijetí LEI dostačující a identifikovat výzvy, kterým čelí členové FSB a učinit doporučení. Zjištění této prověrky budou zveřejněna v první polovině roku 2019.

EBA **EU** **Zahájila konzultace týkající se reportingu dozorovým orgánům pro reportingový rámec a připravila se na jeho modulární vydání.**

EBA zahájila tři konzultace upravující prováděcí technické normy na verzi 2.9 vznikajícího systému dohledu nad finančním trhem. Navrhované revize obsahují tři oblasti: u jednotného výkaznictví (**COREP**) zahrnují velkou revizi vzorů sekuritizace; u finančního výkaznictví (**FINREP**) obsahují změnu vykazování expozic se selháním a s úlevou; a u ukazatele krytí likvidity v rámci jednotného vykazování (**COREP-LCR**) zahrnují revizi na základě nadcházejícího nového aktu v delegované pravomoci týkající se LCR.

BCBS Mezinár. [Vydal](#) technickou úpravu pro dodatečné požadavky na zveřejnění v rámci Pilíře 3.

Úprava platí pro ty jurisdikce, které zavádějí účetní model očekávaných úvěrových ztrát (ECL), a ty, které přijímají přechodná ujednání pro regulatorní zachycení účetních opravných položek. Úprava uživatelům poskytne informace, které plně zohledňují přechodné vlivy dopadu účtování ECL u regulatorního kapitálu.

Aktuální čtvrtletí

Seznam publikací a událostí v oblasti regulace očekávaných v tomto čtvrtletí

Obezřetnostní rámec pro banky			Termín
Mezinár.	FSB	Zpráva o pokroku v oblasti stínového bankovníctví	3./4. čtvrtletí 2018

Obezřetnostní rámec pro pojišťovnictví			
EU	EIOPA	EIOPA provede zátěžový test odvětví pojišťovnictví	4. čtvrtletí 2018
Mezinár.	FSB	FSB vydá nový seznam globálních systémově významných institucí (G-SII)	4. čtvrtletí 2018

Hospodářská soutěž			
EU	ESMA	ESMA vydá pokyny k výkonnostním poplatkům fondů	3. čtvrtletí 2018

Platby, technologie a inovace			
EU	ESMA	Analýza trhu pro ICO	3. čtvrtletí 2018

Hospodářská a měnová unie			
EU	EK	Očekávané sdělení o likviditě trhu s korporátními dluhopisy	3. čtvrtletí 2018

Struktury kapitálových trhů				
Po termínu	EU	ESMA	ESMA bude konzultovat postup uvalení limitů pro využití páky na investiční fondy	2. čtvrtletí 2018
Po termínu	EU	ESMA	ESMA bude konzultovat pokyny pro použití nástrojů pro řízení likvidity u investičních fondů	2. čtvrtletí 2018
Po termínu	EU	EK	Konzultace k likviditě trhu s korporátními dluhopisy	2. čtvrtletí 2018
	EU	ESMA	ESMA vydá zásady zátěžového testování fondů	3. čtvrtletí 2018

Kontakt

David Batal

Vedoucí partner

dbatal@deloittece.com

+420 246 042 519

David je vedoucím partnerem oddělení auditorických 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 auditorických 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 jejich 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.