



predstavuje regulačná nestabilita, ktorá viedla k zmene investícií do obnoviteľných zdrojov na investície stratové. Preto bude potrebné vynaložiť veľa analytickej práce na skvalitnenie existujúceho súboru indexov s cieľom uľahčiť investície do akcií spojených so životným prostredím. Odporúčanie pracovnej skupiny FSB pre klímu k zverejňovaniu finančných informácií súvisiacich s klímou by malo napomôcť pochopeniu rizík spojených s klímou, čo by viedlo k intenzívnejšiemu zameraniu investorov a ratingových agentúr na tieto riziká. Vzhľadom na obavy súkromných investorov bude vysoko pravdepodobné zapojenie centrálnych bánk.

## ZÁVER

Záverom je potrebné zvýrazniť, že podujatie do Bratislavy prilákalo skoro sedemsto významných hostí z celej Európskej únie, ktorí mali možnosť zúčastniť sa na viac ako tridsiatich panelových diskusiách. Konferencia bola nielen fórom na oficiálne rozhovory a výmenu skúseností medzi verejnými inštitúciami a zástupcami finančného sektora, ale aj priestorom na neformálne stretnutia a hľadanie kompromisných stanovísk. V neposlednom rade konferencia aj vďaka úsiliu jej organizátorov prispela k pozitívnej prezentácii Slovenska ako predsedajúcej krajiny v Rade EÚ.

# Dôsledky nepresadzovania národných záujmov pri prudenciálnom dohľade

Zabezpečenie dobrého a efektívneho európskeho bankového trhu je hlavným dlhodobým cieľom obozretného dohľadu. Hoci posun k tomuto cieľu bol v poslednom čase výrazný, zostáva ešte množstvo úloh týkajúcich sa dohľadu na mikro- a makroúrovni, ktoré treba dokončiť. A hoci efektívnosť oboch prístupov rovnako závisí od rovnakých podmienok pre podnikanie európskych bánk, líšia sa od seba potrebnou mierou harmonizácie regulácie a rozdelením úloh a zodpovedností. Jednotný mechanizmus dohľadu (SSM), ktorý funguje ešte len dva roky, už priniesol svoje ovocie pre jednotný trh EÚ. Spolupráca prostredníctvom spoločných dohľadacích tímov prispela k získaniu hlbších poznatkov o dohľade na úrovni materských bánk aj ich dcérskych spoločností. Zosúladenie postupov preskúmania a hodnotenia orgánmi dohľadu pomohlo vzájomnému porozumeniu v rámci spoločných dohľadacích tímov a kolégií orgánov dohľadu. Väčšina kľúčových rozhodnutí o kapitálových a likvidných požiadavkách je zosúladená vo významných úverových inštitúciách v eurozóne a v ostatných častiach bankových skupín, ktoré spadajú pod SSM. Zjednotenie procesov dohľadu na mieste a posúdenia interného modelu výrazne zlepšilo kvalitu konečných výstupov. Ide o jasné výhody, pričom sa očakáva, že ďalšie budú nasledovať po zredukovaní možností a národných volieb v tejto oblasti.

Efektívnosť makroprudenciálneho dohľadu bola podobným spôsobom posilnená harmonizovanými pravidlami v rámci SSM. Existujú však určité rozdiely. Na rozdiel od dohľadu nad bankovými skupinami, čo si vyžaduje harmonizovaný prístup mikroprudenciálneho dohľadu ku všetkým subjektom skupiny, finančná stabilita v Európe je postavená na stabilných a zdravých národných

bankových sektoroch. Hospodárske a finančné cykly sú dnes v krajinách eurozóny nezosúladené, obchodné modely a vlastnícke štruktúry vykazujú vysoký stupeň nejednotnosti a retailové trhy sú aj naďalej veľmi fragmentované. Navyše budovanie tretieho piliera bankovej únie ešte stále nie je ukončené. V tejto súvislosti sa členské štáty rozhodli rozdeliť zodpovednosť za makroprudenciálny dohľad medzi ECB a určené vnútroštátne orgány. Medzi hlavné výhody tohto usporiadania patrí harmonizácia postupov a procesov prostredníctvom posilnenej spolupráce, predchádzanie „nečinnosti z dôvodu národných záujmov“ na základe mandátu ECB sprísňovať národné rozhodnutia a uznanie národnej finančnej stability ako základného kameňa finančnej stability v eurozóne. Spolu s ECB aktívne podporuje spoluprácu, komunikáciu medzi členskými štátmi a harmonizáciu postupov dohľadu a regulácie aj Európsky výbor pre systémové riziká. Preto súčasný európsky makroprudenciálny rámec v sebe spája nesporné výhody jednotného trhu a harmonizovaných pravidiel s vysokou odbornosťou a tradíciou makroprudenciálnych dohľadov na národnej úrovni. Konečná zodpovednosť určených vnútroštátnych orgánov za finančnú stabilitu by preto nemala byť vnímaná ako slabosť SSM. Naopak, úloha národných orgánov makroprudenciálneho dohľadu podporuje SSM. Naše skúsenosti z intenzívnej spolupráce v rámci SSM založenej na otvorenej ex-ante komunikácii každého makroprudenciálneho opatrenia sú dôkazom fungovania efektívneho a vyváženého prístupu k zvyšovaniu finančnej stability v eurozóne.

*Vladimír Dvořáček, výkonný riaditeľ  
útvár dohľadu nad finančným trhom  
Národná banka Slovenska*