

Česká národní banka předkládá veřejnosti již po šesté Zprávu o finanční stabilitě (ZFS), jejímž hlavním cílem je analyzovat a identifikovat rizika pro finanční stabilitu České republiky, která mohou vzniknout na základě předchozího a očekávaného vývoje v reálném a finančním sektoru.

Analytický a modelový rámec předkládané zprávy byl oproti loňskému roku dále zdokonalen. To se týká zejména zátěžových testů bankovního sektoru, které mají dynamický charakter a delší (dvouletý) horizont. Testy bilanční likvidity využívají vyšší počet likviditních šoků a lépe zohledňují následné reakce bank. Využívané dílčí modely byly přehodnoceny, zpřesněny a doplněny modelem výnosů bankovního sektoru. Zpráva také oproti minulému roku využívá nové datové zdroje, např. registr SOLUS či doplňkové informace z probíhajícího projektu společných zátěžových testů ČNB a vybraných bank.

Odolnost finančního sektoru je testována pomocí alternativních scénářů makroekonomického vývoje, které zachycují nejvýznamnější rizika pro finanční stabilitu v ČR. Riziko vývoje ekonomické aktivity ve tvaru písmene W, tedy obnovení recese charakterizované dalším výrazným poklesem HDP v roce 2010 a částečně i v následujícím roce, je uvažováno v zátěžovém scénáři *Návrat recese*. Oproti tomu scénář *Ztráta důvěry* postihuje možnou kombinaci slabého ekonomického růstu a nepříznivého vývoje na finančních trzích. Dva alternativní zátěžové scénáře jsou srovnávány se *Základním scénářem*, který odpovídá oficiální květnové prognóze ČNB. Dopady scénářů jsou hodnoceny nejen z pohledu finančního sektoru, ale také s ohledem na trh nemovitostí a sektor podniků a domácností.

Struktura zprávy se již ustálila a je rozdělena do tří hlavních částí, které analyzují rizika v jednotlivých ekonomických sektorech. Kapitola „Reálná ekonomika“ diskutuje vývoj v zahraničním i domácím makroekonomickém prostředí a klíčových domácích sektorů, tj. domácností a podniků. Kapitola „Trhy aktiv a finanční infrastruktura“ blíže analyzuje vývoj rizik v oblasti finančních trhů, trhu nemovitostí a finanční infrastruktury. Poslední kapitola s názvem „Finanční sektor“ pak shrnuje vývoj ve finančním sektoru a hodnotí odolnost českého finančního systému vůči šokům, které vyplývají z alternativních scénářů ekonomického vývoje. Pro snazší a přehlednější orientaci jsou ve zprávě poprvé použity krátké přehledové titulky, které shrnují hlavní myšlenky a závěry jednotlivých částí textu. V závěru zprávy lze nalézt tabulku klíčových indikátorů finanční stability.

ZFS již tradičně věnuje svou závěrečnou část tematickým článkům, které podrobněji diskutují některá aktuální témata vztahující se k finanční stabilitě. Článek *Verifikace zátěžových testů jako součást pokročilého rámce zátěžového testování* přibližuje aktualizovanou metodologii systému zátěžových testů ČNB, kterou poté verifikuje s cílem odhalit její případné nepřesnosti a dále ji tak zkvalitnit. Článek s názvem *Finanční integrace v době finanční (ne)stability* vyhodnocuje dopady finanční krize na rychlost a stupeň integrace českého finančního trhu s eurozónou.

Třetí článek *Procykličnost finančního systému a simulace „feedback“ efektu* se zabývá procyklickým chováním finančních institucí a analyzuje možné dopady procykličnosti na český bankovní sektor. Tématem posledního článku je *Regulace alternativních fondů v České republice s ohledem na diskuze o jejich případné regulaci v rámci Evropské unie*. Článek doporučuje určité změny současné české regulace.

Počínaje minulým rokem byl název zprávy mírně pozměněn, aby lépe vystihoval období, ke kterému se analýza finanční stability vztahuje. Vzhledem ke skutečnosti, že některá důležitá celoroční data jsou k dispozici až v několikaměsíčním odstupě, je zpráva publikována v polovině roku. Mnohé analýzy jsou ovšem založeny na aktuálních datech, která přesahují první čtvrtletí roku 2010. Z toho důvodu je název zprávy upřesněn časovým obdobím 2009/2010.

Předkládaná Zpráva o finanční stabilitě byla schválena bankovní radou České národní banky dne 13. května 2010 a zveřejněna dne 18. června 2010. V elektronické podobě je k dispozici na internetové adrese <http://www.cnb.cz/>.