

Česká národní banka předkládá veřejnosti v pořadí osmou Zprávu o finanční stabilitě (dále Zpráva), jejímž cílem je analýza a identifikace rizik pro finanční stabilitu České republiky. V letošním roce se Zpráva zaměřuje zejména na rizika, která mohou vznikat v souvislosti s možným obnovením recese a napjatou situací v zemích eurozóny.

Zpráva vychází z pokročilého analytického a modelového rámce a její nedílnou součástí jsou zátěžové testy klíčových segmentů finančního sektoru (tj. bank, pojišťoven a penzijních fondů) i zátěžový test domácností. Metodika všech testů byla oproti minulé Zprávě dále zdokonalena. V případě bankovního sektoru došlo k prodloužení horizontu testů na tři roky a potenciální rizika byla rozšířena o expozice domácích bank vůči mateřským společnostem. V zátěžových testech pojišťoven a penzijních fondů jsou ve stále větší míře využívány individuální údaje za jednotlivé testované instituce. Hlavním zdokonalením zátěžového testu domácností je podrobnější monitorování pozice domácností na trhu práce.

Odolnost finančního sektoru je testována na základě alternativního scénáře makroekonomického vývoje. Scénář *Evropa v depresi* předpokládá déletrvající útlum ekonomické aktivity doprovázený výrazným poklesem reálných příjmů domácností při současném pokračování růstu cen komodit. Alternativní zátěžový scénář je porovnán se *Základním scénářem*, který vychází z oficiální květnové prognózy ČNB. Dopady obou scénářů jsou hodnoceny nejen z pohledu finančního sektoru, ale také s ohledem na trh nemovitostí a sektor nefinančních podniků a domácností.

Zpráva je nově rozdělena do čtyř hlavních kapitol, které jsou následovány tématickými články. Kapitola *Reálná ekonomika* se věnuje zahraničnímu i domácímu makroekonomickému prostředí a dále analyzuje finanční situaci domácností a nefinančních podniků. Kapitola *Trhy aktiv* blíže rozebírá vývoj rizik v oblasti finančních trhů a trhu nemovitostí. V kapitole *Finanční sektor* jsou popsány klíčové tendence charakterizující vývoj ve finančním sektoru a hlavní zdroje potenciálních rizik. Poslední kapitola obsahuje celkové vyhodnocení indikátorů finanční stability a prezentuje výsledky zátěžových testů provedených pro banky, pojišťovny a penzijní fondy. V návaznosti na to je Zpráva nově obohacena o makrobezpečnostní doporučení vztahující se k identifikovaným rizikům.

Tématické články reagují na vybrané aktuální otázky týkající se problematiky finanční stability. Článek *Systémově významné instituce – jak je identifikovat?* upozorňuje na riziko existence systémově významných finančních institucí a zabývá se metodami jejich určení. Článek s názvem *Indikátory včasného varování před ekonomickými krizemi* se snaží nalézt sadu indikátorů pro identifikaci finančních krizí, a to jak z hlediska jejich časování, tak z hlediska určení rozsahu negativních ekonomických důsledků. V článku *Dopady krize svrchovaného rizika na český finanční sektor* jsou diskutovány kanály nákazy, kterými se svrchované riziko šíří do finančního systému, a je rozebírána významnost těchto kanálů v podmínkách české ekonomiky. Článek *Úvěrová*

*rizika a jejich mezisektorový přenos pohledem analýzy podmíněných nároků* mapuje síť finančních vazeb v české ekonomice a zkoumá, do jaké míry přispívají vzájemné finanční expozice k šíření úvěrového rizika napříč finančním systémem.

Předkládaná Zpráva o finanční stabilitě byla schválena bankovní radou ČNB na jejím pravidelném jednání o otázkách finanční stability dne 10. května 2012 a zveřejněna dne 19. června 2012. V elektronické verzi je dostupná na internetové adrese <http://www.cnb.cz/>.