

Česká národní banka předkládá veřejnosti v pořadí dvanáctou 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 se zvýšenou volatilitou na světových finančních trzích, s prostředím velmi nízkých úrokových sazeb a s financováním nákupu nemovitostí. Významný prostor je věnován makrobezpečnostním kapitálovým rezervám a dalším nástrojům zaměřeným na omezování systémového rizika v bankovním sektoru.

Zpráva vychází z pokročilého analytického a modelového rámce a její nedílnou součástí jsou zátěžové testy jednotlivých segmentů finančního sektoru. Zpráva obsahuje také výsledky mikrozátěžových bottom-up testů, které ČNB provádí ve spolupráci s vybranými bankami, zátěžové testy domácností a zátěžový test veřejných financí, který ČNB využívá při posuzování řízení rizika koncentrace svrchovaných expozic u jednotlivých finančních institucí. V letošním roce nejsou součástí zátěžové testy pojišťoven z důvodu zapojení domácích pojišťoven do testů EIOPA, jejichž výsledky budou zveřejněny koordinovaně pro celou EU v pozdějším termínu.

Odolnost finančního sektoru je testována na základě nepříznivého scénáře makroekonomického vývoje s názvem *Nepříznivý scénář*. Tento scénář, jehož pravděpodobnost je velmi nízká, zachycuje riziko výrazného a dlouhotrvajícího poklesu domácí ekonomické aktivity, který je zapříčiněn zejména nízkou zahraniční poptávkou. Nepříznivá ekonomická situace se projeví vyčerpáním finančních rezerv jak domácností, tak nefinančních podniků a zapříčiní výrazné zhoršení jejich schopnosti splácet dříve přijaté závazky. To způsobí bankovnímu sektoru značné úvěrové ztráty. *Nepříznivý scénář* rovněž předpokládá výrazný nárůst dlouhodobých výnosů dluhopisů, v jehož důsledku vzniknou u finančních institucí ztráty z titulu tržního rizika. Uvedený 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 či sektor nefinančních podniků a domácností.

Zpráva je rozdělena do čtyř hlavních kapitol, které jsou následovány tematickými články reagujícími na vybrané aktuální otázky týkající se problematiky finanční stability. Kapitola *Reálná ekonomika a finanční trhy* se věnuje makroekonomickému prostředí, trhům nemovitostí, podnikům a domácnostem a analyzuje celkový vývoj na finančních trzích. Kapitola s názvem *Finanční sektor* diskutuje vývoj v bankovním i nebankovním finančním sektoru a hodnotí odolnost sektorů na základě zátěžových testů. Obsahem kapitoly *Makrobezpečnostní politika* je celkové vyhodnocení rizik, informace o makrobezpečnostních nástrojích k tlumení identifikovaných rizik a analýza rizik souvisejících s vývojem regulačního prostředí.

Předkládaná Zpráva byla schválena bankovní radou ČNB na jejím pravidelném jednání o otázkách finanční stability dne 19. května 2016 a zveřejněna dne 14. června 2016. V elektronické verzi je dostupná na internetové adrese <http://www.cnb.cz/>.