



STANOVISKO EVROPSKÉ CENTRÁLNÍ BANKY

ze dne 2. května 2025

k návrhu nařízení Evropského parlamentu a Rady, kterým se mění nařízení (EU) č. 575/2013 o obezřetnostních požadavcích na úvěrové instituce, pokud jde o požadavky na transakce s financováním cenných papírů v rámci ukazatele čistého stabilního financování

(CON/2025/9)

(C/2025/3176)

Úvod a právní základ

Evropská centrální banka (ECB) obdržela dne 4. dubna 2025 žádost Rady Evropské unie a dne 22. dubna 2025 žádost Evropského parlamentu o stanovisko k návrhu nařízení Evropského parlamentu a Rady, kterým se mění nařízení (EU) č. 575/2013 o obezřetnostních požadavcích na úvěrové instituce, pokud jde o požadavky na transakce s financováním cenných papírů v rámci ukazatele čistého stabilního financování⁽¹⁾ (dále jen „navrhované nařízení“).

Pravomoc ECB zaujmout stanovisko je založena na čl. 127 odst. 4 a čl. 282 odst. 5 Smlouvy o fungování Evropské unie, neboť navrhované nařízení se týká 1) úkolů Evropského systému centrálních bank (ESCB) vymezovat a provádět měnovou politiku Unie podle čl. 127 odst. 2 první odrážky Smlouvy a přispívat k řádnému provádění opatření, která přijímají příslušné orgány v oblasti stability finančního systému podle čl. 127 odst. 5 Smlouvy; a 2) úkolů ECB, které se týkají obezřetnostního dohledu nad úvěrovými institucemi podle čl. 127 odst. 6 Smlouvy.

V souladu s čl. 17.5 první větou jednacího řádu Evropské centrální banky přijala toto stanovisko Rada guvernérů.

1. Připomínky

- 1.1 ECB vítá záměr cíleným způsobem změnit nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 575/2013⁽²⁾ (dále jen „nařízení o kapitálových požadavcích“), pokud jde o obezřetnostní zacházení s transakcemi s financováním cenných papírů (SFT) se zbytkovou splatností kratší než šest měsíců, které jsou prováděny s finančními zákazníky, v rámci ukazatele čistého stabilního financování (NSFR).
- 1.2 Standard NSFR dohodnutý Basilejským výborem pro bankovní dohled (dále jen „standard Basel NSFR“) vyžaduje, aby banky udržovaly profil stabilního financování ve vztahu ke složení svých aktiv a podrozvahových činností⁽³⁾. NSFR je definován jako objem dostupného stabilního financování v poměru k objemu požadovaného stabilního financování. Pro výpočet objemu dostupného stabilního financování jsou zdrojům financování banky přiřazeny faktory dostupného stabilního financování podle relativní stability těchto zdrojů, například v závislosti na zbytkové splatnosti a náchylnosti různých druhů poskytovatelů financování k ukončení svého financování. Obdobně pro výpočet objemu požadovaného stabilního financování jsou faktory požadovaného stabilního financování přiřazeny aktivům a podrozvahovým položkám na základě jejich zbytkové splatnosti a charakteristik jejich likvidity. U zajištěných úvěrových transakcí se faktory požadovaného stabilního financování liší rovněž v závislosti na likviditních charakteristikách příslušného zajištění.
- 1.3 ECB vychází z toho, že cílem navrhovaného nařízení je, aby se stávající přechodný obezřetnostní režim pro krátkodobé SFT a nezajištěné transakce s finančními zákazníky stal trvalým; bez legislativních změn by byl po skončení přechodného období sladě s režimem stanoveným ve standardu Basel NSFR.

⁽¹⁾ COM(2025) 146 final.

⁽²⁾ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 575/2013 ze dne 26. června 2013 o obezřetnostních požadavcích na úvěrové instituce a o změně nařízení (EU) č. 648/2012 (Úř. věst. L 176, 27.6.2013, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2013/575/oj>).

⁽³⁾ Basilejský výbor pro bankovní dohled, Basel III: the net stable funding ratio, říjen 2014, k dispozici na internetových stránkách Banky pro mezinárodní platby na adrese www.bis.org.

- 1.4 Pokud jde o krátkodobé SFT zajištěné kolaterálem ve formě aktiv úrovně 1, včetně státních dluhopisů EU, ECB posoudila dopad cílené změny navrhovaného nařízení na fungování trhu SFT a finanční stabilitu ⁽⁴⁾.
- 1.5 Na jedné straně by skončení platnosti přechodného režimu, kdy se na krátkodobé transakce s finančními zákazníky uplatňují nižší faktory požadovaného stabilního financování, mohlo mít nepříznivé účinky na distribuci likvidity a absorpci státních dluhopisů prostřednictvím trhů SFT. Konkrétně by zvýšení regulačních nákladů mohlo vést k přeceňování a snížení hloubky tohoto segmentu trhu SFT. Tyto důsledky by se mohly projevit v době, kdy avizované změny provozního rámce Eurosystemu pro provádění měnové politiky předpokládají zvýšenou závislost na trhu SFT při přerozdělování likvidity ⁽⁵⁾. Kromě toho by se možný pokles aktivity na trhu SFT mohl přenést i na trhy se státními dluhopisy, neboť oba trhy jsou úzce propojeny. V této souvislosti některé země, jako např. Spojené státy a Spojené království, v rámci provádění NSFR na vnitrostátní úrovni nevyžadují stabilní financování těchto transakcí zajištěných kolaterálem ve formě aktiv úrovně 1 (viz tabulka na konci bodu 1.8).
- 1.6 Na druhé straně, obezřetnostní aspekty a aspekty finanční stability, z nichž vychází kalibrace standardu Basel NSFR, jsou stále relevantní ⁽⁶⁾. Přechodné faktory požadovaného stabilního financování totiž nemusí dostatečně pokrývat rizika financování vyplývající z krátkodobých transakcí s finančními zákazníky. Konkrétně požadavek stabilního financování pro krátkodobé transakce s finančními zákazníky, včetně SFT zajištěných kolaterálem ve formě aktiv úrovně 1, může lépe zohledňovat potenciální franšízové riziko, což může banky motivovat k tomu, aby pokračovaly v prodlužování splatnosti části svých krátkodobých úvěrů. Kladný faktor požadovaného stabilního financování by navíc mohl snížit riziko nesouladu splatností mezi úvěry a financováním v rámci kategorie krátkodobých SFT, jakož i riziko nákazy mezi institucemi během likviditních šoků.
- 1.7 Vzhledem k obavám o fungování trhu a souvisejícím důsledkům pro provádění měnové politiky ECB podporuje prodloužení stávajícího režimu pro krátkodobé SFT zajištěné kolaterálem ve formě aktiv úrovně 1, například o pět let, jako dočasné opatření, které by mělo podléhat ustanovení o přezkumu. Je příliš brzy na to, aby bylo možné konstatovat, že obavy ohledně fungování trhu trvale převažují nad přínosy v oblasti finanční stability a dohledu. ECB proto navrhuje toto prodloužení časově omezit, přičemž zdůrazňuje i závazek Unie dodržovat mezinárodní standardy. Tato záležitost by pak mohla být znovu přezkoumána s ohledem na fungování trhů SFT po dokončení provozního rámce Eurosystemu, jakož i na obezřetnostní aspekty a aspekty finanční stability.
- 1.8 Pokud jde o krátkodobé SFT zajištěné jinými aktivy, jakož i nezajištěné transakce, tyto transakce s sebou nesou ve srovnání s výše uvedenými transakcemi vyšší rizika financování, která by měla být v rámci NSFR řádně zohledněna. Pokud jde o SFT, charakteristiky aktiv jiné úrovně než 1 jsou různorodé, a zatímco některá z těchto aktiv jsou vysoce likvidní, jiná nemusí být dostatečně likvidní, aby odůvodňovala stávající 5 % faktor požadovaného stabilního financování. 5 % faktor požadovaného stabilního financování pro SFT zajištěné jinými aktivy je v porovnání s ostatními jurisdikcemi nízký (viz tabulka níže; většina jurisdikcí uplatňujících standard Basel NSFR, které nejsou v tabulce zahrnuty, uplatňuje příslušnou kalibraci standardu Basel NSFR ⁽⁷⁾). Podobně u nezajištěných transakcí je současný 10 % faktor požadovaného stabilního financování nižší než 15 % faktor, který uplatňuje většina klíčových jurisdikcí. S ohledem na potenciální rizika financování a režim uplatňovaný v jiných jurisdikcích jsou tyto předpokládané trvalé odchylky od standardu Basel NSFR neopodstatněné. Proto pokud má být stávající režim pro tyto transakce prodloužen, mělo by být toto prodloužení rovněž pouze dočasné.

⁽⁴⁾ Viz dokument s názvem „ECB staff response to the European Commission’s call for evidence on a targeted amendment to the prudential treatment of securities financing transactions under the net stable funding ratio“ ze dne 7. března 2025, k dispozici na internetových stránkách ECB na adrese www.ecb.europa.eu.

⁽⁵⁾ Viz prohlášení Rady guvernérů „Změny provozního rámce pro provádění měnové politiky“ ze dne 13. března 2024 a článek na blogu ECB s názvem „Repo markets: Understanding the effects of a declining Eurosystem market footprint“ ze dne 23. července 2024, které jsou k dispozici na internetových stránkách ECB www.ecb.europa.eu.

⁽⁶⁾ Viz zpráva Evropského orgánu pro bankovníctví „Report on specific aspects of the NSFR framework under Article 510(4), (6) and (9) of Regulation (EU) No 575/2013“, leden 2024, která je k dispozici na internetových stránkách orgánu EBA www.eba.europa.eu. Zpráva byla zveřejněna v rámci mandátu uděleného orgánu EBA ustanovením čl. 510 odst. 6 nařízení o kapitálových požadavcích.

⁽⁷⁾ Pro podrobné hodnocení provádění NSFR v jednotlivých jurisdikcích, viz dokument Basilejského výboru pro bankovní dohled, RCAP Jurisdictional assessments: regulatory implementation consistency, poslední aktualizace z 2. dubna 2025, k dispozici na internetových stránkách Banky pro mezinárodní platby na adrese www.bis.org.

Faktory požadovaného stabilního financování pro krátkodobé transakce s finančními protistranami v klíčových jurisdikcích							
Druh transakce	EU	CA ⁽¹⁾	CH ⁽²⁾	JP ⁽³⁾	UK ⁽⁴⁾	US ⁽⁵⁾	Basilejský standard
SFT zajištěné aktivy úrovně 1	0 %	5 %	10 %	0 %	0 %	0 %	10 %
SFT zajištěné aktivy jiné úrovně než 1	5 %	10 %	10 % ⁽⁶⁾	15 %	5 %	15 %	15 %
Nezajištěné úvěry	10 %	15 %	15 % ⁽⁷⁾	15 %	10 %	15 %	15 %

⁽¹⁾ **Kanada:** viz dokument Úřadu dohledu nad finančními institucemi (Office of the Superintendent of Financial Institutions) s názvem „Liquidity Adequacy Requirements (LAR) (2025) Chapter 3 – Net Stable Funding Ratio“, k dispozici na internetových stránkách kanadského Úřadu dohledu nad finančními institucemi www.osfi-bsif.gc.ca.

⁽²⁾ **Švýcarsko:** viz dokument Švýcarské spolkové rady ze dne 30. listopadu 2012 s názvem „Ordinance on the Liquidity of Banks and Securities Firms“ (Liquidity Ordinance, LiqO); RS 952.06, k dispozici na internetových stránkách Švýcarské spolkové rady www.fedlex.admin.ch.

⁽³⁾ **Japonsko:** viz dokument Banky pro mezinárodní platby s názvem „Regulatory Consistency Assessment Programme (RCAP): Assessment of Basel Committee’s Net Stable Funding Ratio standard – Japan“, k dispozici na internetových stránkách BIS www.bis.org.

⁽⁴⁾ **Spojené království:** viz soubor pravidel Bank of England s názvem „Prudential Regulation Authority Rulebook – Liquidity (CRR), k dispozici na adrese www.prarulebook.co.uk.

⁽⁵⁾ **Spojené státy:** viz dokument Úřadu pro obezřetnostní dohled (Office of the Comptroller of the Currency), Federálního rezervního systému (Federal Reserve System) a Federálního orgánu pro pojištění vkladů (Federal Deposit Insurance Corporation) s názvem „Net Stable Funding ratio: Liquidity Risk Measurement Standards and Disclosure Requirements“, 86 Fed. Reg. 9120 (Feb. 11, 2021), k dispozici na internetových stránkách federálního registru (Federal Register) na adrese www.federalregister.gov.

⁽⁶⁾ 10 % faktor požadovaného stabilního financování se vztahuje na SFT zajištěné aktivy úrovně 2a.

⁽⁷⁾ 15 % faktor požadovaného stabilního financování se vztahuje na SFT zajištěné kolaterálem jiným než ve formě aktiv úrovně 1 a 2a, jakož i na nezajištěné transakce.

Konkrétní pozměňovací návrhy k těm ustanovením navrhovaného nařízení, která ECB doporučuje změnit, jsou uvedeny v samostatném technickém pracovním dokumentu včetně příslušného odůvodnění. Technický pracovní dokument je k dispozici v anglickém jazyce na internetových stránkách EUR-Lex.

Ve Frankfurtu nad Mohanem dne 2. května 2025.

Prezidentka ECB
Christine LAGARDE