



**RADA
EVROPSKÉ UNIE**

**Brusel 15. května 2008 (21.05)
(OR. en)**

**9056/1/08
REV 1**

**EF 27
ECOFIN 158**

POZNÁMKA

Odesílatel: Generální sekretariát

Příjemce: Delegace

Předmět: Cestovní mapy týkající se stability finančních trhů

V příloze naleznete tři aktualizované cestovní mapy týkající se:

- zdokonalení Lamfalussyho rámce, včetně finančního dohledu;
- opatření pro finanční stabilitu;
- opatření přijatá v reakci na finanční otřesy.

Tyto cestovní mapy byly vypracovány Hospodářským a finančním výborem a mají být předloženy Radě ve složení pro hospodářské a finanční věci společně s návrhem závěrů Rady o rámci EU v oblasti dohledu a opatřeních pro finanční stabilitu (viz dokument 8515/3/08 REV 3 EF 23 ECOFIN 137).

**Aktualizované cestovní mapy Rady ve složení pro hospodářské a finanční věci týkající se
„přezkumu Lamfalussyho procesu“;
„posilování opatření EU pro finanční stabilitu“ a
„opatření přijatých v reakci na finanční otřesy“**

Rada provedla přezkum třech cestovních map schválených Radou ve složení pro hospodářské a finanční věci dne 9. října 2007 a 4. prosince 2007, které tak nyní mají tuto podobu:

1. Zdokonalení Lamfalussyho procesu, včetně finančního dohledu:

Pokračující činnost (dokončení: konec roku 2008, průběžný cíl: září 2008)	Komise provede revizi rozhodnutí o evropských výborech orgánů dohledu s cílem zahrnout konkrétní úkoly na podporu sblížení a spolupráce a do září roku 2008 Komise a Výbor pro finanční služby zváží, které konkrétní úkoly by měly být evropským výborům orgánů dohledu svěřeny a které právní nástroje by měly být použity.
Pokračující činnost (duben 2008):	Členské státy, s případným přispěním evropských výborů orgánů dohledu, přijmou případně společné formáty pro zveřejňování provedení ve vnitrostátním právu a v právu Společenství.
Květen/červen 2008:	Návrh pracovních programů evropských výborů orgánů dohledu. Programy na rok 2009 budou předány Komisi, Evropskému parlamentu a Radě, aby mohly vyjádřit svůj názor na klíčové priority a poskytnout politické poradenství v otázkách sblížení a spolupráce v oblasti dohledu. Evropské výbory orgánů dohledu budou poté každý rok podávat zprávu o plnění svých cílů.

Pokračující činnost (červen 2008):	Evropské výbory orgánů dohledu do <i>poloviny roku 2008</i> prověří možnosti posílení uplatňování svých pokynů, doporučení a standardů na úrovni členských států, aniž by se změnila jejich právně nezávazná povaha.
Červen 2008:	Evropské výbory orgánů dohledu zavedou do <i>poloviny roku 2008</i> do svých stanov možnost uplatnit v případě potřeby hlasování kvalifikovanou většinou. Rozhodnutí těchto výborů sice nejsou právně závazná, avšak státy, které se od nich určitým způsobem odchýlí, by měly svá rozhodnutí veřejně vysvětlit.
Polovina roku 2008:	Evropské výbory orgánů dohledu prověří možnosti zavedení společného souboru pokynů pro běžnou činnost kolegií orgánů dohledu a sledování soudržnosti postupů uplatňovaných v jednotlivých kolegiích.
Červen 2008:	Evropské výbory orgánů dohledu navrhnou harmonogramy pro zavedení celoevropských vykazovacích formátů pro jednotné požadavky na údaje a pro jednotné lhůty pro předkládání zpráv a Komise a Výbor pro finanční služby na podzim roku 2008 zváží další kroky pro sblížení regulačního a finančního výkaznictví.
Prosinec 2008:	Komise ve spolupráci s evropskými výbory orgánů dohledu pokročí se svými studii týkajícími se sankčních pravomocí, ustanovení o spolupráci v oblasti dohledu, výměny informací a delegování úkolů, jak je stanoveno v cestovní mapě.
Prosinec 2008:	Komise dokončí své úvahy týkající se finanční podpory z rozpočtu EU ve prospěch zvláštních celoevropských projektů, které jsou požadovány od evropských výborů orgánů dohledu.

Pokračující činnost (polovina roku 2009):	Komise do <i>poloviny roku 2009</i> provede kontroly zaměřené na jednotný přístup napříč odvětvími tam, kde to bude ještě zapotřebí, s cílem podpořit soudržnost terminologie a dopadů v rámci všech právních předpisů EU v oblasti finančních služeb.
Polovina roku 2009:	Členské státy zajistí, aby jejich orgány dohledu byly schopny přihlížet při výkonu svých povinností k evropskému rozměru, včetně zohledňování obav jiných členských států týkajících se finanční stability při výkonu povinností.
Konec roku 2008 a konec roku 2009:	Rada ECOFIN provede do konce roku 2008 přezkum celkového pokroku a do konce roku 2009 vyhodnotí potřebu dalších politických priorit, a to na základě posouzení, které Komise, Výbor pro finanční služby a Hospodářský a finanční výbor provedou, pokud jde o dosažené úspěchy, a na základě výsledků testování memoranda o porozumění v rámci cvičné simulace krize.

**2. Opatření pro finanční stabilitu – lepší připravenost na řízení finančních krizí:
postupy, zásady a nástroje:**

Květen – prosinec 2008:	Provádění memoranda o porozumění týkajícího se přeshraniční finanční stability, na kterém se v květnu roku 2008 dohodly evropské orgány dohledu, ministři financí a centrální banky (jeho klíčovými aspekty jsou: provádění společných zásad; zavedení mechanismů spolupráce, v příslušných případech včetně Skupin pro přeshraniční stabilitu; aktualizace stávajících (právně nezávazných) ujednání o spolupráci; provádění společného rámce pro posuzování systémových dopadů krizí; rozvoj nástrojů pro řízení krizí; zlepšování připravenosti v souladu se společnými praktickými pokyny a provedení cvičné simulace krize v celé EU).
Pokračující činnost (2007–2009):	Komise navrhne způsoby, jak vyjasnit povinnost spolupracovat, včetně případných změn právních předpisů upravujících bankovníctví v EU, a to především s těmito cíli: vyjasnit stávající povinnosti orgánů dohledu, centrálních bank a ministrů financí, pokud jde o výměnu informací a spolupráci v krizové situaci; posílit práva na informace a zapojení hostitelských zemí; upřesnit úlohu orgánů vykonávajících dohled na konsolidovaném základě a usnadnit včasné zapojení příslušných stran do krizové situace; a prozkoumat, zda jsou za tímto účelem nezbytné změny právních předpisů, včetně posílení právních požadavků na spolupráci v oblasti dohledu a sdílení informací. Předložení návrhu Komise v září roku 2008 a jeho přijetí Evropským parlamentem a Radou do dubna roku 2009.

<p>Květen 2008 – jaro 2009:</p>	<p>Hospodářský a finanční výbor provede v celé EU cvičnou simulaci krize s cílem vyzkoušet navržená opatření a o svých závěrech podá na podzim roku 2009 zprávu ministrům hospodářství a financí.</p> <p>Technické práce budou zahájeny v květnu roku 2008. Účelem uvedeného cvičení je vyzkoušet klíčové cíle a postupy stanovené v memorandu ve vztahu ke skutečným přeshraničním finančním skupinám, u nichž orgány v různých zemích sdílejí obavy o stabilitu, jakož i výzvy a nástroje týkající se řízení přeshraničních krizí, včetně rozložení finanční zátěže, jež jsou nastíněny ve zprávě Hospodářského a finančního výboru ze dne 5. září 2007.</p>
<p>Pokračující činnost (rok 2008):</p>	<p>Komise pracuje na vyjasnění toho, kdy lze bankovní krizi považovat za „<i>vážnou poruchu v hospodářství</i>“ (na základě Smlouvy a pravidel pro státní podporu), a zváží racionalizaci postupů se zaměřením na způsob, jakým lze urychleně provést šetření týkající se státní podpory za kritických okolností. Uskuteční se dialog mezi členskými státy a Komisí ohledně těchto otázek a očekává se, že Hospodářský a finanční výbor tyto otázky projedná nejpozději do léta roku 2008.</p>
<p>Pokračující činnost (do roku 2009):</p>	<p>Komise posoudí možné rozšíření oblasti působnosti stávající směrnice EU o likvidaci úvěrových institucí i na jejich dceřiné podniky v platební neschopnosti, aby se zvýšila efektivnost a aby optimální reorganizace a likvidace přeshraničních bankovních skupin řádně zohledňovala zájmy všech dotčených zúčastněných stran.</p> <p>V říjnu roku 2007 Komise zahájí veřejné konzultace; v polovině roku 2008 se provede právní rozbor překážek; do konce roku 2008 Komise vydá zelenou knihu.</p>

<p>Červen a podzim 2008:</p>	<p>Na zasedání Rady ECOFIN dne 3. června 2008 proběhne orientační rozprava Rady ECOFIN ohledně systémů pojištění vkladů a na podzim roku 2008 proběhne strategické jednání Rady ECOFIN na základě zprávy Komise o systémech pojištění vkladů v EU (zaměřující se například na urychlení výplat, informovanost vkladatelů a přeshraniční interoperabilitu) a zvážení souvisejících kroků, aby orgány mohly opatření pro včasný zásah a reorganizaci uplatňovat na přeshraniční skupiny; Výbor pro finanční služby a Hospodářský a finanční výbor vypracují příslušná vodítka.</p>
<p>Listopad 2008:</p>	<p>Komise provede studii proveditelnosti týkající se překážek převoditelnosti aktiv, jež by mohly narušovat řízení krizí, pokud jde o přeshraniční skupiny. Obecným cílem je posílit nadřazenost řešení v soukromém sektoru, zabránit kontraproduktivnímu vydělování aktiv a umožnit hladké řízení krize.</p>
<p>Prosinec 2008:</p>	<p>Výbor pro finanční služby a Komise přezkoumají dostupnost nástrojů pro řízení a řešení krizí v členských státech EU, rovněž za účelem včasné přípravy na následující cvičnou simulaci krize; podrobný plán organizace cvičné simulace schválí Hospodářský a finanční výbor v prosinci.</p>

3. Opatření přijatá v reakci na finanční otřesy:

V říjnu roku 2007 potvrdila Rada zvláštní cestovní mapu pro opatření přijatá v reakci na finanční otřesy, ve které byly jako prvořadé pro reakci na tyto otřesy stanoveny **čtyři hlavní oblasti**, tj.

i) zlepšení transparentnosti, ii) oceňování finančních produktů, iii) posílení obezřetnostních požadavků a iv) lepší fungování trhů. U většiny prvků stanovených v cestovní mapě příslušné činnosti probíhají a jejich dokončení je plánováno na polovinu roku 2008 (v případě transparentnosti, oceňování a ratingových agentur) nebo na třetí čtvrtletí roku 2008 (v případě obezřetnostních pravidel a řízení rizik). Tato aktualizace rovněž zohledňuje již vykonanou práci a pokrok dosažený na úrovni EU a na mezinárodní úrovni.

I. Posílit transparentnost pro investory, trhy a regulační orgány	
Do zveřejnění pololetních výsledků	Finanční instituce urychleně a v plném rozsahu zveřejní rozvahové i podrozvahové rizikové expozice, odpisy a ztráty (snížení hodnoty a odhady reálné hodnoty složených nástrojů a nelikvidních aktiv), v souladu s předními postupy v oblasti zveřejňování (na úrovni EU: odvětví).
Červen 2008	Přezkum zveřejňování informací o druzích a částkách sekuritizačních expozic bank, významných jednotlivých operací a expozic v souvislosti se zvláštními nástroji odhalil nesourodost těchto postupů. Orgány bankovního dohledu se vyzývají, aby na těchto otázkách intenzivně pracovaly, a zejména aby zvažily doplňkové pokyny (na úrovni EU: Evropský výbor orgánů bankovního dohledu v koordinaci s odvětvím a Komise v rámci úkolů sledování).
Červen 2008	Shromáždit ucelené, opakované statistické údaje o úvěrových trzích pro orgány dohledu a případně pro veřejnost (na úrovni EU: odvětví a Komise v rámci úkolů sledování).

II. Zlepšit standardy oceňování, mimo jiné nelikvidních aktiv	
<p>Polovina roku 2008</p> <p>A aktualizace ohledně mezinárodních opatření na zasedání Rady ECOFIN v červenci roku 2008</p>	<p>Dohodnout se na společném přístupu k účetnímu oceňování nelikvidních aktiv a důsledcích pro postupy bank v oblasti řízení rizik.</p> <p>Prostřednictvím jasných pokynů k oceňování, jež lze uplatňovat shodně ve všech institucích, zajistit řádné fungování rámce finančního výkaznictví.</p> <p>Obecněji zvážit zlepšení v oblasti tržního oceňování.</p> <p>(Na úrovni EU: Evropský výbor orgánů bankovního dohledu, auditorská obec, odvětví a Komise; na celosvětové úrovni: Fórum pro finanční stabilitu, Rada pro mezinárodní účetní standardy, Mezinárodní organizace komisí pro cenné papíry, Basilejský výbor pro bankovní dohled).</p>
<p>Urychlení z třetího čtvrtletí 2008 do poloviny roku 2008</p>	<p>Posoudit uplatňování řádných standardů oceňování aktiv v nebankovních investičních subjektech (např. správci aktiv, penzijní fondy atd.), zejména ve vztahu k (potenciálně) nelikvidním aktivům (na úrovni EU: auditorská obec, odvětví, Evropský výbor orgánů dozoru nad pojišťovnictvím a zaměstnaneckým penzijním pojištěním, Evropský výbor regulátorů trhů s cennými papíry a Komise; na celosvětové úrovni: Rada pro mezinárodní účetní standardy, Mezinárodní organizace komisí pro cenné papíry, Basilejský výbor pro bankovní dohled).</p>

III. Posílit obezřetnostní pravidla a řízení rizik ve finančním sektoru	
Orientační rozprava na zasedání Rady ECOFIN v červnu 2008 a vodítka pro Radu ECOFIN ve 4. čtvrtletí 2008	Přezkoumat možná zdokonalení systémů pojištění vkladů v EU, včetně otázek týkajících se komunikace mezi orgány a vkladateli (na úrovni EU: Komise, Výbor pro finanční služby).
3. čtvrtletí 2008	Posoudit úroveň standardů pro řízení rizik v nebankovních investičních subjektech (např. správci aktiv, penzijní fondy atd.), zejména ve vztahu k (potenciálně) nelikvidním aktivům (na úrovni EU: Evropský výbor regulátorů trhů s cennými papíry, Evropský výbor orgánů dozoru nad pojišťovnictvím a zaměstnaneckým penzijním pojištěním, odvětví a Komise; na celosvětové úrovni: Mezinárodní organizace komisí pro cenné papíry).
Urychlení z konce roku 2008 do září 2008	Zdokonalit vyhodnocování a řízení rizika likvidity ze strany bank tím, že budou dohodnuty pevné minimální standardy, aby banky byly schopny odolat nepříznivým tržním podmínkám (na úrovni EU: Evropská centrální banka / Výbor pro bankovní dohled Evropského systému centrálních bank a Komise, ve spolupráci s Evropským výborem orgánů bankovního dohledu; na celosvětové úrovni: Basilejský výbor pro bankovní dohled).
Urychlení z konce roku 2008 do třetího čtvrtletí 2008	Posoudit potřebu širšího pojetí rizika koncentrace, včetně velkoobchodního a mezibankovního trhu, a expoziční skupiny v rámci přezkumu EU týkajícího se velké angažovanosti (na úrovni EU: Evropský výbor orgánů bankovního dohledu a Komise).

<p>Urychlení z konce roku 2008 do třetího čtvrtletí 2008</p>	<p>Posoudit regulační rámec dohody Basel2 / směrnice o kapitálových požadavcích z hlediska expozic bank v oblasti likvidity týkající se přidružených subjektů vykazovaných mimo rozvahu (tzv. „conduits“) v souvislosti s komerčními cennými papíry zajištěnými aktivy (ABCP), a jednotek pro speciální účel, s cílem zohlednit získané poznatky týkající se: 1) motivace bank k přesunutí rizika mimo rozvahu; 2) bankami uplatňované regulace a řízení rizik likvidity a dobré pověsti převáděných do jednotek pro speciální účel a přidružených subjektů vykazovaných mimo rozvahu; 3) oceňování jednotek pro speciální účel a nucených zpětných odkupů aktiv bankami a zacházení s nimi (na úrovni EU: Komise; na celosvětové úrovni: Basilejský výbor pro bankovní dohled).</p>
<p>Odloženo z třetího čtvrtletí 2008 na konec roku 2008</p>	<p>Určit a odstranit případné příležitosti k vedení rozhodčího řízení v oblasti regulace a posoudit rámec dohody Basel2 / směrnice o kapitálových požadavcích z hlediska expozic bank v souvislosti s vlastním obchodováním, včetně zacházení s riziky spojenými s refinancováním hypoték (tzv. warehouse) či změnou podmínek na trhu (tzv. pipeline) (na úrovni EU: Komise, v koordinaci s Evropským výborem orgánů bankovního dohledu; na celosvětové úrovni: Basilejský výbor pro bankovní dohled).</p>

IV. Zlepšit fungování trhů, včetně úlohy ratingových agentur	
Polovina roku 2008	Vyhodnotit motivační struktury na úvěrových trzích a důsledky modelů typu „originate to distribute“ používaných bankami pro úvěrové trhy (Evropská centrální banka / Výbor pro bankovní dohled Evropského systému centrálních bank, v koordinaci s Komisí a Evropským výborem orgánů bankovního dohledu).
Odloženo z poloviny roku 2008 na konec roku 2008	Posoudit pravidla upravující původ a (chybný) prodej hypotečních úvěrů (členské státy a Komise)
Urychlení z prosince 2008 do třetího čtvrtletí 2008 Konec roku 2008	Zvážit, jakým způsobem lze zlepšit (celosvětovou) spolupráci orgánů dohledu, včetně orgánů mimo EU, s přihlédnutím k návrhům na posílení spolupráce, obnovení a zdokonalení nástrojů pro řízení krizí, jak byly stanoveny Radou ECOFIN dne 9. října 2007 na základě doporučení Hospodářského a finančního výboru (na úrovni EU: Hospodářský a finanční výbor a Komise pro plánované změny směrnice o kapitálových požadavcích; na celosvětové úrovni: Fórum pro finanční stabilitu).
Červen 2008 pro zasedání Rady ECOFIN v červenci 2008 Konec května 2008	Posouzení úlohy ratingových agentur a využívání úvěrových ratingů, zejména pokud jde o strukturované finanční nástroje, střet zájmů, transparentnost ratingových metod, zpoždění při přehodnocování ratingů a procesů regulačního schvalování. Do konce května roku 2008 by Mezinárodní organizace komisí pro cenné papíry měla provést revizi svých základních pravidel kodexu chování pro ratingové agentury (revidovaný kodex byl za účelem konzultace zveřejněn dne 26. března) (na úrovni EU: Komise, na základě zpráv Evropského výboru regulátorů trhů s cennými papíry a Evropské skupiny odborníků pro trhy s cennými papíry; na celosvětové úrovni: Mezinárodní organizace komisí pro cenné papíry).
Polovina roku 2008	Vyhodnotit organizaci neregulovaných trhů dluhových nástrojů (Evropský výbor regulátorů trhů s cennými papíry, Výbor pro finanční služby).