

Posudek habilitační práce

Název práce: *Finanční stabilita bankovního sektoru a možnosti jejího prosazování*

Jméno habilitanta: Ing. Lukáš Pfeifer, Ph.D.

Oponent: PhDr. Jakub Seidler, Ph.D., Česká bankovní asociace a Výbor pro rozpočtové prognózy

Monografie komplexně popisuje problematiku finanční stability a makrobezpečnostní politiky v bankovním sektoru. Jeho dlouhodobou aktuálnost zaručuje popis dané problematiky dle nadcházející regulace CRD V / CRR II, která by měla být v národní legislativě platná od roku 2021. Zároveň se věnuje současným dopadům koronavirové krize na finanční stabilitu bankovního sektoru, a to nejen pohledem makrobezpečnostní politiky, ale i ostatních hospodářských politik v kontextu jejich manévrovacího prostoru pro omezení ekonomických dopadů pandemie.

Monografie obsahuje vedle standardně popisovaných rizik pro finanční stabilitu také méně často uváděná rizika plynoucí ze složitosti regulace v této oblasti. Patří mezi ně zejména procykličnost stanovení rizikových vah (IRB přístup) a opravných položek (ECL přístup dle standardu IFRS 9) dle interních modelů bank. V některých částech, kde se vysvětluje nežádoucí procykličnost parametrů PD a LGD, text působí, že jde o určité selhání či záměr bank takto rizikové parametry „ohýbat“. To se sice v některých případech stávat mohlo, bylo by však vhodné zmínit, že modely využívané pro výpočty rizikových parametrů musí být validované a schválené regulátorem, který by měl zaručit, aby byly dostatečně robustní. Zároveň některé problémy identifikované pro IRB regulaci následkem globální finanční krize nešly na vrub „špatnému“ přístupu bank, ale neuvědomění si daného problému celou industrií, včetně regulátorů.

Text se dále v kontextu regulatorní komplexity zabývá zajímavou problematikou interakce kapitálových požadavků poté, co bude vedle požadavku na kapitálový poměr platný i požadavek na pákový poměr a požadavek na kapitál a způsobilé závazky (MREL). Popisuje i dosud přehlíženou problematikou interakce cyklické a strukturální složky systémového rizika.

Struktura monografie je přehledná, čemuž napomáhá využití mnoha grafů a schémat odkazujících i na praktickou zkušenost v České republice. Lze ovšem doporučit část týkající se popisu regulace předřadit před ostatní kapitoly a pouze na ni odkazovat. Z textu je patrné, že autor má s popisovanou látkou dlouhodobou praktickou zkušenost. Odborný popis ovšem může v některých pasážích působit méně zasvěceným čtenářům problémy.

Text by v některých částech mohl také trochu kritičtěji nahlídnout na samotnou makrobezpečnostní regulaci a rizika, která potenciálně při nesprávné aplikaci může pro finanční sektor přinést, a to zejména přílišnou harmonizaci business modelů bank, které pak mohou být zranitelné na obdobný typ rizik či šoků. Zároveň by bylo užitečné zmínit, že se zcela nenaplnil původní požadavek zajištění stejných makrobezpečnostních podmínek napříč členskými zeměmi EU. Řada zemí v průběhu posledních let implementovala do svých národních předpisů ad hoc regulatorní makrobezpečnostní nástroje, které tak nejsou v rámci evropské regulace sjednoceny.

Vzhledem k rozsahu dané problematiky lze najít další aktuální témata, kterým by bylo žádoucí se věnovat. Patří mezi ně například připravovaná makrobezpečnostní regulace stínového bankovníctví, bližší popis literatury zabývající se dopady dosud zavedených makrobezpečnostních nástrojů na finanční sektor a reálnou ekonomiku nebo úvaha na téma, zda by měly mít nástroje omezující rizika na nemovitostním trhu spíše strukturální nebo cyklickou podobu. To však může být předmětem navazující publikační aktivity autora.

Navzdory uvedeným připomínkám se domnívám, že předložená práce Lukáše Pfeifera je kvalitní a splňuje podmínky kladené na habilitační práce v rámci řízení na Fakultě financí a účetnictví VŠE, a proto **doporučuji pokračovat v habilitačním řízení.**



V Praze dne 17. srpna 2021

PhDr. Jakub Seidler, Ph.D.
hlavní ekonom
Česká bankovní asociace