Rapport Annwali

2018

BERS
Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku
Sistema Ewropea ta' Superviżjoni Finanzjarja

Werrej

Kelmtejn qabel 2

Sommarju eżekuttiv 4

Kelmtejn qabel

Mario Draghi,
President tal-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku

It-tmien Rapport Annwali tal-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku (BERS) ikopri l-perjodu bejn l-1 ta' April 2018 u l-31 ta' Marzu 2019. Bħas-soltu, il-BERS immonitorja mill-qrib is-sorsi ta' riskju sistemiku fis-sistema finanzjarja Ewropea u fl-ekonomija. L-erba' riskji ewlenin identifikati huma l-istess bħas-sena l-oħra, bir-riprezzar tal-premji tar-riskju fis-swieq finanzjarji globali jkun l-aktar wieħed prominenti, segwit minn dgħufijiet persistenti fil-karti tal-bilanċ tal-banek tal-UE, l-assiguraturi u l-iskemi tal-pensjonijiet, sfidi għas-sostenibbiltà tad-dejn fis-sovran tal-UE, is-setturi korporattivi u tal-unitajiet domestiċi u, fl-aħħar, il-vulnerabbiltajiet fis-settur tal-fond ta' investiment u r-riskji minn attivitajiet bankarji paralleli. Dan huwa partikolarment relevanti fi sfond ta' inċertezzi tal-politika u moderazzjoni aktar mgħaġġla milli mistennija tat-tkabbir ekonomiku.

Aktar żidiet fil-prezzijiet tal-proprjetà immobbli residenzjali u kummerċjali jindikaw sinjali ta' valutazzjoni żejda f'ċerti swieq. F'dan il-kuntest, il-BERS ippubblika rapport dwar proprjetà immobbli kummerċjali, filwaqt li kompla jagħmel xogħol ta' segwitu dwar it-twissijiet fuq il-proprjetà immobbli residenzjali li ħareġ lil tmien Stati Membri fl-aħħar tal-2016.

Il-BERS kompla jseddaq l-iżvilupp tal-politika makroprudenzjali. Fir-rigward tal-politika għas-settur bankarju, il-BERS kompla l-evalwazzjoni tiegħu u ppubblika żewġ rapporti dwar l-implikazzjonijiet tal-istabbiltà finanzjarja tal-IFRS 9. Wara talba mill-Kunsill tal-UE, il-BERS identifika l-kawżi ewlenin, il-vulnerabbiltajiet u l-amplifikaturi li jistgħu jwasslu għal żidiet fis-sistema kollha f'self improduttiv. Fir-rigward tal-politika lil hinn mis-settur bankarju, il-BERS identifika għażliet biex ikompli jsaħħaħ il-qafas makroprudenzjali għal (ri)assigurazzjoni u rreveda l-implikazzjonijiet tal-istabbiltà finanzjarja tal-arranġamenti tal-interoperabilità tal-kontroparti ċentrali.

Barra minn dan, il-BERS organizza diversi avvenimenti biex irawwem diskussjoni dwar il-politika makroprudenzjali. It-tielet Konferenza Annwali tal-BERS saret f'Settembru 2018. Iffokat fuq temi bħat-theddid għall-istabbiltà finanzjarja mill-bidla fil-klima, ir-rwol dejjem jiżdied tal-finanzi mhux bankarji fl-ekonomija reali u l-ħtieġa li jingħalqu lakuni fid-dejta li jimpedixxu monitoraġġ effettiv tar-riskju. Lieva fuq workshop organizzat flimkien mal-BĊE u l-FMI, il-BERS għamel ukoll l-ewwel pass lejn l-iżvilupp ta' qafas komuni għal pożizzjoni makroprudenzjali.

Nixtieq nirringrazzja bil-qalb lil Erkki Liikanen, ex Gvernatur tal-Bank tal-Finlandja fil-kapaċità tiegħu ta' membru tal-Bord Ġenerali tal-BERS, il-Professur Marco Pagano, bħala membru tal-Bord Ġenerali u Viċi President tal-Kumitat Xjentifiku Konsultattiv (ASC), u Ignazio Angeloni, fil-kapaċità tiegħu bħala membru tal-Bord Superviżorju tal-BĊE u bħala osservatur tal-Bord Ġenerali, għall-appoġġ tagħhom għall-ħidma tal-BERS. Nistennew bil-ħerqa li nkomplu nibbenefikaw mill-għarfien ta' Andrea Enria fir-rwol il-ġdid tiegħu bħala President tal-Bord Superviżorju tal-BĊE u bħala membru tal-Bord Ġenerali.

Finalment, kien b'dispjaċir kbir li sirt naf li m'għadux magħna Alberto Giovannini. Huwa ta kontributi imprezzabbli fil-kapaċità tiegħu bħala membru tal-KXK u bħala Kopresident tal-Grupp Konġunt ta' Esperti tal-BERS dwar l-Interkonnettività u nixtieq nesprimi l-kondoljanzi sinċieri tiegħi lill-familja tiegħu.

Mario Draghi
President tal-BĊE

Sommarju eżekuttiv

Il-perjodu taħt reviżjoni kien ikkaratterizzat minn livell għoli ta' inċertezza fil-politika u minn moderazzjoni aktar mgħaġġla milli mistennija tat-tkabbir ekonomiku. L-indikaturi tas-sentiment ekonomiku naqsu fil-biċċa l-kbira tal-Istati Membri tal-UE u l-bassara tas-settur pubbliku u privat rrevedew il-projezzjonijiet tagħhom tat-tkabbir tal-produzzjoni. F'dan l-isfond, il-BERS identifika erba’ riskji ewlenin għall-istabbiltà finanzjarja tal-UE li huma interkonnessi: (i) l-ipprezzar mill-ġdid tal-premji tar-riskju fis-swieq finanzjarji globali; (ii) dgħufiji fil-karti tal-bilanċ tal-istituzzjonijiet finanzjarji; (iii) sfidi għas-sostenibbiltà tad-dejn fis-setturi pubbliċi u privati; u (iv) vulnerabbiltajiet fis-settur tal-fond ta' investiment u riskji minn attivitajiet bankarji paralleli. Meta mqabbel mal-2017, il-klassifikazzjoni ta' dawn it-theddidiet baqgħet l-istess matul l-2018. Speċifikament, l-ipprezzar mill-ġdid tal-premji tar-riskju fis-swieq finanzjarji globali huwa assenjat għall-kategorija ta' riskju għoli; dgħufiji fil-karti tal-bilanċ tal-istituzzjonijiet finanzjarji u l-isfidi tas-sostenibbiltà tad-dejn huma assenjati għall-kategorija ta' riskju medju; u l-vulnerabbiltajiet fis-settur tal-fond ta' investiment u r-riskji mill-attivitajiet bankarji paralleli (formalment imsejħa s-settur "bankarju parallel") huma assenjati għall-kategorija ta' riskju baxx. Minbarra dawn l-erba’ riskji ewlenin għall-istabbiltà finanzjarja, il-BERS kompla jaħdem ukoll fuq l-implikazzjonijiet tal-istabbiltà finanzjarja tat-tibdil fil-klima u l-iżviluppi teknoloġiċi, inklużi r-riskji ċibernetiċi sistemiċi.

Ir-riskji ewlenin għall-istabbiltà finanzjarja li ġew identifikati mill-BERS iffurmaw il-bażi għad-disinn ta' xenarji negattivi għat-testijiet tal-istress tal-Awtoritajiet Superviżorji Ewropej (ASE) fl-UE kollha kemm hi. Matul il-perjodu ta' reviżjoni, il-BERS ta xenarji negattivi lill-Awtorità Ewropea għall-Assigurazzjoni u l-Pensjonijiet tal-Impjieg (EIOPA) u l-Awtorità Ewropea għat-Titoli u s-Swieq (AETS). Speċifikament, huwa ta xenarju negattiv wieħed kemm għat-test tal-istress tal-fond tal-pensjoni tal-EIOPA tal-2019 kif ukoll għal-linji gwida tal-ittestjar tal-istress tal-fond tas-suq monetarju tal-ESMA tal-2019. Il-BERS ipprovda wkoll ix-xenarju negattiv għat-test tal-istress tal-ESMA tal-kontropartijiet ċentrali

Il-BERS applika l-qafas ta' reċiproċità tiegħu biex jikkontribwixxi għall-koordinazzjoni tal-politika makroprudenzjali fl-Unjoni. B’mod partikolari, irrakkomanda reċiprokazzjoni ta' (i) miżuri ta' flessibilità nazzjonali għal skoperturi ta' proprjetà immobbli residenzjali fil-Belġju u l-Isvezja, (ii) miżuri ta' flessibilità nazzjonali għal skoperturi kbar għal korporazzjonijiet mhux finanzjarji (NFCs) fi Franza u (iii) limitu ta' materjalità għall-bafer tar-riskju sistemiku fl-Estonja. Stati Membri oħra għandhom jirreċiprokaw dawn il-miżuri, idealment bl-istess strument, f'perjodu ta' żmien stabbilit. L-Istati Membri għandhom l-għażla li jeżentaw fornituri individwali tas-servizzi finanzjarji li għandhom skoperturi mhux materjali. Il-BERS irrakkomanda limitu massimu ta' materjalità speċifiku għall-istituzzjoni għal dan il-għan.

Il-BERS ikkontribwixxa għall-iżvilupp tal-qafas tal-politika makroprudenzjali billi stabbilixxa kunsiderazzjonijiet inizjali dwar qafas għall-pożizzjoni makroprudenzjali sabiex jappoġġja lil dawk li jfasslu l-politika fit-tħejjija tad-deċiżjonijiet. Tali qafas jista' jkun utli fit-titjib tal-komunikazzjoni tad-deċiżjonijiet tal-politika, fl-irbit tal-aspettattivi dwar l-istabbiltà tas-settur finanzjarju u l-azzjonijiet futuri tal-politika u fit-taffija tal-preġudizzju potenzjali ta' nuqqas ta' azzjoni fil-konfront ta' riskji ta' stabbiltà finanzjarja li qed jiżdiedu.

Fir-rigward tal-politika għas-settur bankarju, il-BERS kompla l-valutazzjoni tiegħu tal-implikazzjonijiet tal-istabbiltà finanzjarja tal-introduzzjoni ta' standard ġdid ta' rappurtar finanzjarju u

ta' self mhux produttiv (NPLs). Rigward l-Istandard Internazzjonali tar-Rappurtar Finanzjarju (IFRS) 9, il-BERS iffoka fuq żewġ aspetti. L-ewwel, il-BERS ikkonkluda li, inter alia, id-differenzi bejn l-approċċ tat-telf tal-kreditu mistenni (ECL) fl-IFRS 9 u l-ekwivalenti tal-Istati Uniti jistgħu potenzjalment jaffettwaw l-għoti ta' self permezz taċ-ċiklu u s-suq globali għal self lil korporazzjonijiet kbar. It-tieni, il-BERS analizza l-imġiba ċiklika potenzjali tal-mudell ECL fl-IFRS 9 u ssuġġerixxa l-iżvilupp tal-aħjar prattiki jew linji gwida mtejba biex jiżgura li jitgawdew l-benefiċċji tal-istabbiltà finanzjarja tal-IFRS 9. Fir-rigward tal-NPLs, wara talba mill-Kunsill tal-UE, il-BERS identifika l-kawżi ewlenin, il-vulnerabbiltajiet u l-amplifikaturi li jistgħu jwasslu għal żidiet fis-sistema kollha fl-NPLs. Filwaqt li l-ebda tibdil fundamentali għall-għodda makroprudenzjali eżistenti ma jidher li huwa meħtieġ f'dan l-istadju, għandu jiġi kkunsidrat xi irfinar, partikolarment f'oqsma bħall-użu ta' bafers kapitali settorjali u l-iżvilupp ta' miżuri bbażati fuq min jissellef kemm għall-unitajiet domestiċi kif ukoll għall-NFCs.

Ħarsa lil hinn mis-settur bankarju, il-BERS ikkunsidra kif jista' jsaħħaħ aktar il-qafas makroprudenzjali għar-(ri)assigurazzjoni u rreveda l-implikazzjonijiet tal-istabbiltà finanzjarja tal-arranġamenti ta' interoperabilità tal-kontroparti ċentrali (CCP). Rigward is-settur tal-assigurazzjoni, l-għażliet ikkunsidrati l-aktar promettenti jinkludu qafas armonizzat għall-irkupru u r-riżoluzzjoni mal-UE kollha; setgħa għall-awtoritajiet li jimponu żidiet kapitali msejsa fuq entitajiet u/jew attività/imġiba bbażati fuq is-suq u restrizzjonijiet fuq id-dividendi; rekwiżiti kapitali simetriċi għal riskji ċikliċi; rekwiżiti ta' likwidità għal (ri)assiguraturi bi profil ta' likwidità vulnerabbli; setgħa diskrezzjonali għall-awtoritajiet biex jintervjenu f'każijiet ta' skadenzi tal-massa; u strumenti biex jimmiraw l-attivitajiet li jixbhu dawk bankarji biex jiżguraw konsistenza tranżsettorjali tal-politika makroprudenzjali. Rigward is-CCPs, il-BERS għamel żewġ suġġerimenti: l-ewwel, li l-qafas regolatorju għandu jindirizza b'mod espliċitu kif l-għodod ta' rkupru u riżoluzzjoni għandhom jiġu applikati għal CCPs interoperabbli; it-tieni, li jiġi ċċarat fil-leġiżlazzjoni jekk arranġamenti interoperabbli għal derivattivi jistgħux jiġu approvati u implimentati u, jekk iva, għal liema tipi ta' prodotti u taħt liema kundizzjonijiet.

Il-BERS kompla jissorvelja l-miżuri makroprudenzjali adottati fl-Unjoni u jiffaċilita skambju ta' opinjonijiet fost il-membri tiegħu dwar tali miżuri. Meta mqabbel mal-2017, kien hemm żieda sinifikanti fin-numru ta' miżuri makroprudenzjali adottati: aktar minn nofs il-pajjiżi fiż-Żona Ekonomika Ewropea (ŻEE) ħadu xi azzjoni ta' politika makroprudenzjali fl-2018, u ħafna mill-azzjonijiet kienu ta' natura iktar stretta biex jindirizzaw riskji ċikliċi . Minbarra l-attivazzjoni tal-bafer kapitali kontroċikliku (CCyB) u ż-żieda fir-rata CCyB f'bosta pajjiżi taż-ŻEE, disa’ pajjiżi tal-UE introduċew bafer ta' riskju sistemiku (SyRB) jew ikkalibraw mill-ġdid ir-rata ta' SyRB. Wara dan, il-miżura l-aktar frekwentement introdotta fl-2018 kienet tikkonċerna limiti fuq il-proporzjonijiet bejn is-servizz u d-dħul tad-dejn (DSTI). Il-pajjiżi għamlu wkoll bidliet fil-metodoloġija li użaw biex jidentifikaw istituzzjonijiet sistemikament importanti u stabbilixxew il-bafers tagħhom. Tista' tiġi osservata wkoll żieda fil-miżuri ta' reċiprokazzjoni, wara r-rakkomandazzjonijiet tal-BERS biex jirreċiprokaw il-miżuri tal-Finlandja u tal-Belġju meħuda taħt l-Artikolu 458 tar-Regolament dwar ir-Rekwiżiti Kapitali (CRR) biex jiżdiedu l-piżijiet tar-riskju żidiet għal skoperturi ta' propjetà immobbli residenzjali tal-banek li jużaw l-approċċ intern ibbażat fuq il-klassifikazzjonijiet. Dawn il-miżuri huma deskritti f'aktar dettall fir-Reviżjoni tal-Politika Makroprudenzjali tal-BERS fl-UE.[1]

[1] Ara **A Review of Macroprudential Policy in the EU in 2018 (Reviżjoni tal-Politika Makroprudenzjali fl-UE)**, BERS, April 2019.

Il-BERS wettaq tliet valutazzjonijiet ta’ konformità tar-rakkomandazzjonijiet tiegħu. Fir-rigward tar-rakkomandazzjoni mmirata biex tnaqqas ir-riskji sistemiċi li jirriżultaw mill-fondi tas-suq tal-flus, il-BERS sab li l-proposta tal-Kummissjoni Ewropea għal regolament hija ġeneralment konformi. Fir-rigward tar-rakkomandazzjoni li tipprovdi gwida dwar l-istabbiliment ta' rati ta' bafer kontroċikliċi, bil-għan li jiġi stabbilit approċċ komuni fl-UE, il-BERS ikkunsidra li l-awtoritajiet nominati b'mod ġenerali wettqu operazzjonalizzazzjoni f'waqtha u komprensiva tal-bafer kontroċikliku. Fi tmiem il-perjodu ta' reviżjoni, għadha għaddejja l-valutazzjoni tar-rakkomandazzjoni mmirata lejn il-promozzjoni ta' approċċ ta' politika kkoordinata bejn il-fruntieri fl-UE u l-prevenzjoni li l-fornituri tas-servizzi finanzjarji jaħarbu mill-miżuri makroprudenzjali nazzjonali.

Il-BERS kompla jorganizza numru ta' avvenimenti biex jinvolvi lill-partijiet interessati f'diskussjonijiet dwar il-politika makroprudenzjali. B'mod partikolari, it-tielet Konferenza Annwali tal-BERS saret f'Settembru 2018. Il-parteċipanti ddiskutew theddid potenzjali li t-tibdil fil-klima jista' joħloq għall-istabbiltà finanzjarja, l-importanza dejjem tikber ta' finanzi mhux bankarji għall-finanzjament ta' attività ekonomika u l-importanza li jingħalqu lakuni fid-data li jimpedixxu monitoraġġ effettiv tar-riskju. Flimkien mal-BĊE u l-Fond Monetarju Internazzjonali (FMI), il-BERS organizza wkoll workshop intitolat “Lejn qafas għal pożizzjoni makroprudenzjali”. Konklużjoni ewlienija mill-workshop kienet il-livell għoli ta' kumplessità involuta fit-tfassil tal-politika makroprudenzjali, li jfisser li sfida għal xogħol futur fuq il-pożizzjoni makroprudenzjali se tkun biex jinstabu modi aħjar biex jiġi spjegat ir-raġunament wara d-deċiżjonijiet tal-politika lill-pubbliku.

Dettalji tal-istampa

© Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku, 2019

Indirizz postali	60640 Frankfurt am Main, il-Ġermanja
Telefon	+49 69 1344 0
Sit elettroniku	**www.esrb.europa.eu**

Id-drittijiet kollha miżmumin. Ir-riproduzzjoni għal għanijiet edukattivi u mhux kummerċjali hija permessa sakemm jissemma s-sors.

Id-data tal-għeluq għad-dejta inkluża f'dan ir-rapport kienet il-31 ta' Marzu 2019.

ISSN	1977-5601 (pdf)
ISBN	978-92-9472-103-7 (pdf)
DOI	10.2849/254221 (pdf)
Nru tal-katalgu tal-UE	DT-AB-19-001-MT-N (pdf)