Rapport Annwali

2021

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

Werrej

Kelmtejn qabel 2

Sommarju eżekuttiv 4

Dettalji tal-istampa 6

Kelmtejn qabel

Christine Lagarde, President tal-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku

Huwa l-pjaċir tiegħi li nippreżenta l-Ħdax-il Rapport Annwali tal-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku (BERS), li jkopri l-perjodu bejn l-1 ta' April 2021 u l-31 ta' Marzu 2022. Ir-Rapport Annwali tal-BERS huwa parti importanti mill-qafas ta' komunikazzjoni tal-BERS. Għandu l-għan li jiżgura t-trasparenza u r-responsabbiltà fir-rigward ta' kif il-BERS wettaq il-mandat tiegħu u huwa indirizzat lill-koleġiżlaturi fl-Unjoni Ewropea u lill-pubbliku Ewropew inġenerali.

Is-sena 2021 kienet inizjalment ikkaratterizzata minn tnaqqis fir-riskji tal-istabbiltà finanzjarja relatati mal-pandemija tal-koronavirus (COVID-19) hekk kif l-irkupru ekonomiku fl-UE kiseb saħħa u r-riskju tal-karta tal-bilanċ għad-ditti u l-unitajiet domestiċi naqas gradwalment. Madankollu, lejn l-aħħar tas-sena tfixkil mill-ġdid fil-katina tal-provvista u żidiet fil-prezz tal-enerġija kienu ta' sfida għall-irkupru li kien qed jiżdied u qajmu pressjonijiet inflazzjonarji globali.

L-invażjoni Russa tal-Ukraina hija traġedja umanitarja li wkoll ikkawżat xokk qawwi għall-ekonomija Ewropea. Filwaqt li l-iskoperturi diretti tas-sistema finanzjarja Ewropea għar-Russja huma limitati, l-effetti sekondarji għandhom implikazzjonijiet għall-prospetti ta' tkabbir ekonomiku. Iż-żieda fil-prezzijiet tal-enerġija u tal-komoditajiet minħabba l-gwerra kompliet il-pressjonijiet inflazzjonarji globali, li wasslet għal valutazzjoni mill-ġdid tat-triq tal-politika monetarja fl-ekonomiji ewlenin. L-invażjoni żiedet ukoll il-livell ta' riskju ċibernetiku, li kien qed jinbena fl-infrastrutturi finanzjarji kollha.

Sadanittant, il-vulnerabbiltajiet fuq terminu medju fis-swieq tad-djar komplew jiżdiedu bla waqfien matul il-perjodu tar-reviżjoni. F'dan l-isfond, il-BERS ħareġ twissijiet jew rakkomandazzjonijiet lil seba' pajjiżi. L-analiżi tal-BERS enfasizzat il-vulnerabbiltajiet relatati ma' (i) il-valutazzjoni żejda potenzjali ta' proprjetà immobbli residenzjali, (ii) il-livell ta' dejn tal-unitajiet domestiċi, (iii) tkabbir fis-self għad-djar, u (iv) sinjali ta' llaxkar tal-istandards tas-self.

Il-BERS irrakkomanda wkoll l-istabbiliment ta' qafas sistemiku pan-Ewropew ta' koordinazzjoni ta' inċidenti ċibernetiċi biex jgħin fl-iżgurar ta' skoperta bikrija ta' tali inċident.

Matul il-perjodu ta' reviżjoni, il-BERS kompla bil-ħidma tiegħu biex isaħħaħ il-qafas makroprudenzjali tal-UE għall-banek u kkontribwixxa b'mod attiv għal xogħol prudenzjali ieħor biex jissaħħaħ is-settur finanzjarju inġenerali. B'mod partikolari, il-BERS ippubblika nota kunċettwali li tiddeskrivi l-fehmiet tiegħu dwar kif il-qafas makroprudenzjali għall-banek għandu jsir adattat għall-għaxar snin li ġejjin. Proposta ewlenija hija li l-qafas legali tal-UE jiġi msaħħaħ b'miżuri bbażati fuq min jissellef għal self ta' proprjetà immobbli residenzjali. Il-BERS wettaq ukoll analiżi fil-fond tal-utilizzazzjoni tar-riżervi kapitali tal-banek u ressaq qafas kunċettwali ġdid għall-valutazzjoni tal-pożizzjoni tal-politika makroprudenzjali.

Fir-rigward tas-sistema finanzjarja usa', il-BERS ħareġ rakkomandazzjoni mmirata biex tindirizza vulnerabbiltajiet persistenti fil-fondi tas-suq monetarju. Il-BERS wieġeb ukoll għall-konsultazzjoni mmirata tal-Kummissjoni Ewropea dwar ir-reviżjoni tal-qafas tal-ikklerjar ċentrali tal-UE. Ippubblika ukoll l-opinjonijiet tiegħu dwar il-proposti tal-Kummissjoni biex tirrevedi d-Direttiva Solvenza II u dwar il-Maniġers tal-Fondi ta' Investiment Alternattivi.

Il-BERS eżamina wkoll riskji usa' li jistgħu jaffettwaw l-istabbiltà tas-sistema finanzjarja, bl-ewwel esplorazzjoni tal-implikazzjonijiet tas-swieq tal-kriptoassi tas-settur privat u l-applikazzjonijiet finanzjarji deċentralizzati. Flimkien mal-Bank Ċentrali Ewropew, il-BERS ippubblika wkoll rapport konġunt li jimmappa l-impatt tat-tibdil fil-klima fuq id-ditti finanzjarji tal-UE permezz ta' diversi muturi.

Matul il-perjodu taħt kunsiderazzjoni, diversi kollegi għeżież u stmati ħallew ir-rwoli tagħhom u saru ħatriet ġodda. Nixtieq nirringrazzja mill-qalb lil Jens Weidmann, l-eks President tad-Deutsche Bundesbank, Ignazio Visco, Gvernatur tal-Banca d'Italia u Pierre Wunsch, Gvernatur tan-Nationale Bank van België/Banque Nationale de Belgique, għall-kontribuzzjonijiet tagħhom għall-ħidma tal-Kumitat ta' Tmexxija tal-BERS, u Javier Suarez għall-għarfien tiegħu bħala President tal-Kumitat Xjentifiku Konsultattiv (ASC). Fl-istess ħin, nixtieq nilqa' bil-qalb lil François Villeroy de Galhau, Gvernatur tal-Banque de France, Mário Centeno, Gvernatur tal-Banco de Portugal, u Lars Rohde, Gvernatur ta' Danmarks Nationalbank, bħala membri ġodda tal-Kumitat ta' Tmexxija tal-BERS u Loriana Pelizzon bħala l-President il-ġdid tal-ASC.

Christine Lagarde
President tal-BERS

Sommarju eżekuttiv

Ir-riskji għall-istabbiltà finanzjarja żdiedu b'mod perċettibbli mill-invażjoni Russa tal-Ukraina u kienu ogħla b'mod sinifikanti fi tmiem il-perjodu ta' reviżjoni minn sena qabel.[1] L-impatt ekonomiku tal-gwerra fl-Ukraina, flimkien mal-issikkar tal-kundizzjonijiet finanzjarji wara n-normalizzazzjoni kontinwa tal-politika monetarja, qed ikunu ta' piż fuq l-irkupru mill-kriżi tal-koronavirus (COVID-19). Inflazzjoni għolja fit-tul u prospetti ta' tkabbir li qed jiddeterjoraw minħabba ż-żieda qawwija fil-prezzijiet tal-enerġija, tal-ikel u tal-komoditajiet u t-tfixkil fil-katina tal-provvista qed iwasslu għal żieda fl-ispiża tal-finanzjament u qed inaqqsu l-kapaċità tal-manutenzjoni tad-dejn. Il-konfluwenza ta' dawn l-iżviluppi u l-amplifikazzjoni reċiproka possibbli tagħhom żiedu l-inċertezza u l-probabbiltà ta' materjalizzazzjoni ta' xenarji ta' riskju ta' titrif.

Dawn l-iżviluppi aktar reċenti jikkuntrastaw max-xejriet prevalenti fl-2021, li kienu kkaratterizzati minn irkupru gradwali, għalkemm xi drabi b'waqfien, mill-kriżi tal-COVID-19 u tnaqqis fir-riskji għall-istabbiltà finanzjarja għal żmien qasir. L-irkupru tal-ekonomija tal-UE mill-pandemija naqqas gradwalment ir-riskju ta' stress fil-karti tal-bilanċ fis-settur tal-korporazzjonijiet mhux finanzjarji (NFC) u l-konsegwenzi tal-vulnerabbiltajiet tal-NFC fuq il-banek. Madankollu, il-vulnerabbiltajiet komplew jiżdiedu fis-swieq għall-ekwità u l-assi riskjużi kif ukoll fis-suq tal-proprjetà immobbli residenzjali (RRE), fejn valutazzjonijiet imġebbda aggravaw ir-riskju tal-korrezzjonijiet tal-prezzijiet fuq żmien medju.

Fit-tieni nofs tal-2021, varjanti ġodda tal-koronavirus, tfixkil kontinwu fil-katina tal-provvista relatat mal-pandemija u żieda fil-prezzijiet tal-komoditajiet u tal-enerġija rriżultaw f'inflazzjoni li żdiedet globalment. Din il-pressjoni tal-prezzijiet aggravat il-vulnerabbiltajiet relatati mal-pandemija u ħolqu sfidi għall-irkupru li qed jiżdied (il-Kaxxa 1 tiddiskuti vulnerabbiltajiet li jirriżultaw minn inflazzjoni għolja). Il-parti bikrija tal-2022 kienet ikkaratterizzata minn korrezzjonijiet notevoli fis-swieq tal-bonds u tal-ishma wara evalwazzjonijiet mill-ġdid tat-triq tal-politika monetarja fl-Istati Uniti u fiż-żona tal-euro.

L-invażjoni tar-Russja tal-Ukraina kkostitwiet xokk qawwi li żiedet il-farretti li ħalliet il-pandemija tal-COVID-19. Filwaqt li l-iskoperturi diretti tas-settur finanzjarju tal-UE lejn ir-Russja u l-Ukraina huma mrażżna, jista' jiġi affettwat minn effetti sekondarji minħabba deterjorament fil-prospetti ta' tkabbir, fiduċja tal-investituri u tal-konsumatur li qed tiddeterjora u korrezzjoni potenzjali fil-prezzijiet tal-assi. L-invażjoni Russa żiedet ukoll ir-riskju ta' attakki ċibernetiċi, li kienu qed jinbnew maż-żmien fl-infrastrutturi finanzjarji kollha.

Biex jindirizza l-vulnerabbiltajiet li qed jikbru fis-settur tal-RRE, il-BERS ħareġ twissijiet u rakkomandazzjonijiet lil seba' pajjiżi. Twissijiet ġew indirizzati lill-ministri kompetenti ta' ħames pajjiżi b'vulnerabbiltajiet identifikati ġodda li ma kinux ġew indirizzati biżżejjed: Il-Bulgarija, il-Kroazja, il-Liechtenstein u s-Slovakkja. Intbagħtu rakkomandazzjonijiet lill-ministri kompetenti ta' żewġ pajjiżi oħra: Il-Ġermanja u l-Awstrija. Wara li ħarġu dawn ir-rakkomandazzjonijiet, l-awtoritajiet fil-Ġermanja u l-Awstrija ħabbru miżuri ġodda biex jindirizzaw il-vulnerabbiltajiet fis-settur RRE. Il-BERS ippubblika wkoll valutazzjoni tal-konformità mar-rakkomandazzjonijiet maħruġa fl-2019.

[1] Il-perjodu ta' reviżjoni għal dan ir-rapport jibda mill-1 ta' April 2021 sal-31 ta' Marzu 2022.

Biex jiġi indirizzat ir-riskju li qed jiżdied ta' attakki ċibernetiċi sistemiċi, il-BERS irrakkomanda wkoll l-istabbiliment ta' qafas ta' koordinazzjoni pan-Ewropew ta' inċidenti ċibernetiċi sistemiċi. Il-koordinazzjoni u l-komunikazzjoni bikrija fil-każ ta' inċident ċibernetiku jistgħu jgħinu biex jiżguraw l-iskoperta bikrija ta' u r-reazzjoni għal inċidenti bħal dawn. Xi aspetti ta' din ir-rakkomandazzjoni kienu diġà fi stadju avvanzat ta' implimentazzjoni sa żmien l-invażjoni Russa tal-Ukraina, pereżempju l-monitoraġġ ta' inċidenti ċibernetiċi li għandhom implikazzjonijiet potenzjali għall-istabbiltà finanzjarja.

Matul l-aħħar tnax-il xahar, il-BERS ikkontribwixxa għat-tisħiħ tal-qafas makroprudenzjali għall-banek. Il-BERS ipprovda l-fehmiet tiegħu bi tweġiba għas-sejħa għal parir tal-Kummissjoni Ewropea dwar ir-reviżjoni ta' dak il-qafas. Bħala parti mill-proposti tiegħu, il-BERS issuġġerixxa li l-qafas legali tal-UE jiġi arrikkit b'miżuri bbażati fuq min jissellef (BBMs) għal self RRE. Il-BERS ipprovda wkoll analiżi fil-fond tal-użu tar-riżervi kapitali tal-banek u ressaq qafas kunċettwali ġdid għall-pożizzjoni tal-politika makroprudenzjali, li kien jinvolvi t-tqabbil tar-riskji sistemiċi mal-miżuri ta' politika meħuda biex jindirizzawhom. Il-BERS kompla wkoll jimmonitorja l-miżuri makroprudenzjali adottati mill-pajjiżi fiż-Żona Ekonomika Ewropea (ŻEE).

Fir-rigward tas-sistema finanzjarja usa', il-BERS ħareġ rakkomandazzjoni mmirata biex tindirizza vulnerabbiltajiet persistenti fil-fondi tas-suq monetarju (MMFs) – li reġgħu saru evidenti fil-bidu tal-pandemija tal-COVID-19 – u wieġbu għall-konsultazzjoni mmirata tal-Kummissjoni Ewropea dwar ir-reviżjoni tal-qafas ċentrali tal-ikklerjar tal-UE. Dik l-aħħar kontribuzzjoni bniet fuq ir-rispons tal-BERS għall-konsultazzjoni mill-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (ESMA) dwar id-determinazzjoni tal-importanza sistemika tal-kontropartijiet ċentrali tar-Renju Unit (CCPs) u s-servizzi tal-ikklerjar tagħhom, li ġiet ippubblikata wkoll matul il-perjodu taħt reviżjoni. Il-BERS kompla jipprovdi xenarji avversi għat-testijiet tal-istress imwettqa mill-Awtoritajiet Superviżorji Ewropej (ASE) u ppubblika rapport dwar l-implikazzjonijiet tal-istabbiltà finanzjarja tal-Istandard Internazzjonali tar-Rappurtar Finanzjarju 17 (IFRS 17) dwar kuntratti tal-assigurazzjoni. Il-BERS ippubblika wkoll l-opinjonijiet tiegħu dwar il-proposti tal-Kummissjoni biex tirrevedi d-Direttiva dwar is-Solvenza II u dwar il-Maniġers ta' Fondi ta' Investiment Alternattivi (AIFMD).

Barra minn hekk, il-BERS ħa passi ulterjuri mmirati biex jindirizzaw "riskji ibridi" – jiġifieri riskji aktar ġenerali li jistgħu jaffettwaw ukoll is-settur finanzjarju. Il-BERS stabbilixxa grupp ta' livell għoli biex jesplora l-ambitu u l-ħtieġa ta' ħidma analitika futura dwar l-implikazzjonijiet sistemiċi tas-swieq tal-kriptoassi tas-settur privat u l-applikazzjonijiet tal-finanzi deċentralizzati (DeFi) għall-istabbiltà tas-settur finanzjarju tal-UE, biex titwitta t-triq għal valutazzjoni tal-ħtieġa għal ħidma politika f'dan il-qasam. Flimkien mal-Bank Ċentrali Ewropew (BĊE), il-BERS ippubblika wkoll rapport konġunt li jimmappa l-impatt tat-tibdil fil-klima fuq id-ditti finanzjarji tal-UE permezz ta' diversi muturi.

Il-BERS kompla jevalwa l-implimentazzjoni tar-rakkomandazzjonijiet imgħoddija tiegħu. Fl-aħħar nett, f'konformità mal-obbligi ta' responsabbiltà u rappurtar tal-BERS, il-President tal-BERS attendiet seduta pubblika fl-1 ta' Lulju 2021 quddiem il-Kumitat għall-Affarijiet Ekonomiċi u Monetarji tal-Parlament Ewropew (ECON) u kellha żewġ laqgħat virtwali kunfidenzjali mal-President u Viċi Presidenti tal-ECON biex jiddiskutu r-riskji għall-istabbiltà finanzjarja. Il-BERS organizza wkoll għadd ta' konferenzi u workshops (inkluża konferenza li tiċċelebra l-għaxar anniversarju mit-twaqqif tiegħu) sabiex jitrawmu diskussjonijiet dwar il-politika makroprudenzjali.

Dettalji tal-istampa

© Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku 2022

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 2022.

Għat-terminoloġija speċifka, jekk jogħġbok irreferi għall-**glossarju BERS** (disponibbli bl-Ingliż biss).

PDF ISBN 978-92-9472-280-5, ISSN 1977-5601, doi:10.2849/433785, DT-AB-22-001-MT-N