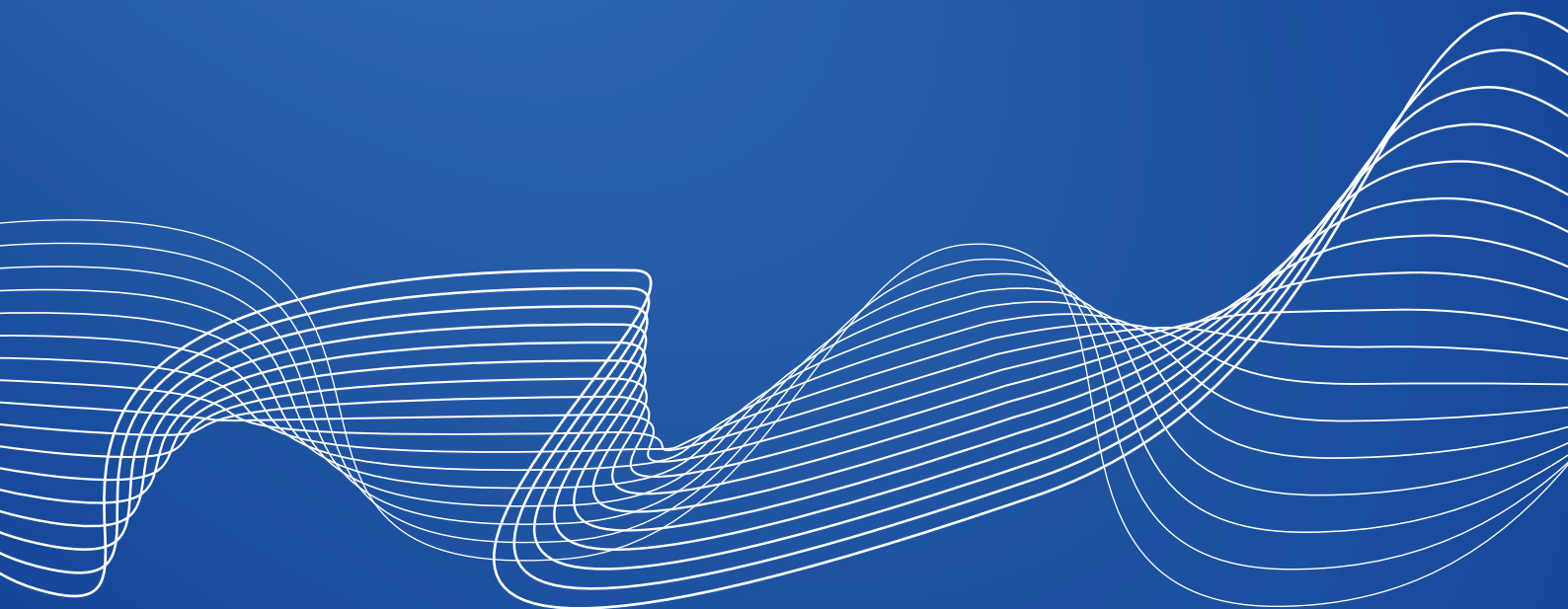


Årsberetning
2011

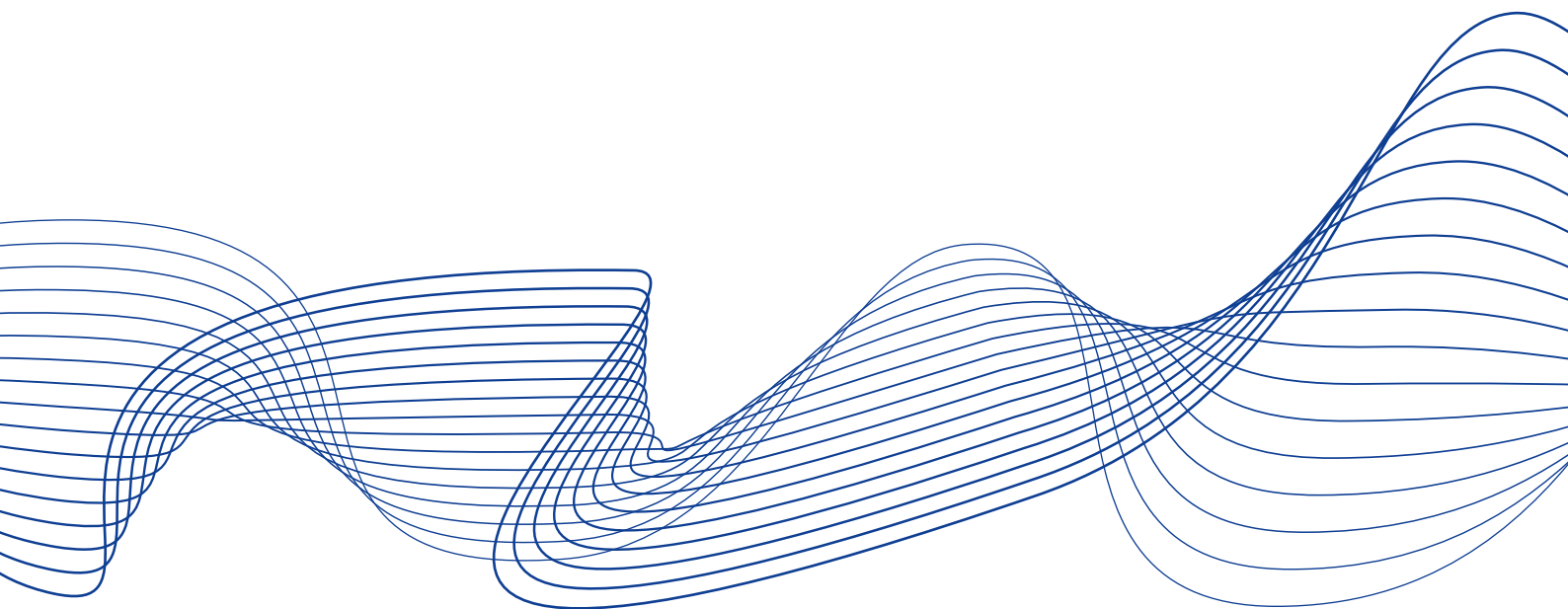


ESRB

Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici

Det Europæiske Finanstilsynssystem

Årsberetning
2011



ESRB

Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici

Det Europæiske Finanstilsynssystem

Indhold

Forord.....	4
Resumé.....	5

Forord



Mario Draghi
Formand for Det Europæiske
Udvalg for Systemiske Risici

Det glæder mig at præsentere Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici (ESRB) første årsberetning. ESRB blev oprettet i december 2010 som et uafhængigt EU-organ med ansvar for makrotilsynet med det finansielle system i EU.

ESRB's første år bød på mange udfordringer på grund af de økonomiske og finansielle forhold. Derfor var Udvalget nødt til meget hurtigt at blive funktionsdygtigt, så det kunne gå i gang med at behandle de systemiske risici, som var konsekvensen af disse forhold. I størstedelen af det første år stod Jean-Claude Trichet ved roret, og jeg vil gerne hylde ham for hans indsats.

I begyndelsen af 2011 indledte ESRB en regelmæssig vurdering af systemiske risici for det finansielle system i EU. Et centralt spørgsmål i denne forbindelse var samspillet mellem europæiske staters kreditværdighed, bankernes øgede vanskeligheder med at rejse midler og en aftagende økonomisk vækst. Desuden vedtog ESRB tre offentlige henstillinger om: i) långivning i udenlandsk valuta, ii) kreditinstitutters finansiering i amerikanske dollar og iii) nationale myndigheders makroprudentielle mandat. Udvalget arbejder nu på at indføre den relevante opfølgingsmekanisme ud fra princippet om "handling eller forklaring". Endelig gennemgik ESRB i løbet af året – som en del af arbejdet med at udvikle grundlaget for makrotilsynspolitikken i EU – de makroprudentielle aspekter af kommende EU-lovgivning, især om bankers kapitalkrav og om markedsinfrastruktur, og informerede EU's lovgivende organer om sine makroprudentielle bekymringer.

Denne årsberetning er udarbejdet i overensstemmelse med artikel 19 i ESRB-forordningen¹, hvori det fastsættes, at ESRB's formand "mindst en gang om året og oftere i tilfælde af omfattende uro på de finansielle markeder, indbydes [...] til en årlig høring i Europa-Parlamentet som en markering af offentliggørelsen af ESRB's årlige rapport til Europa-Parlamentet og Rådet". Jeg får æren af at præsentere ESRB's første årsberetning for Europa-Parlamentets Økonomi- og Valutaudvalg ved en offentlig høring den 31. maj 2012.

Frankfurt am Main, maj 2012

A handwritten signature in blue ink, which appears to read "Mario Draghi". The signature is fluid and cursive.

Mario Draghi
Formand for ESRB

¹ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1092/2010 af 24. november 2010 om makrotilsyn på EU-plan med det finansielle system og om oprettelse af et europæisk udvalg for systemiske risici.

Resumé

Dette er Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici (ESRB) første årsberetning. Den er udarbejdet i overensstemmelse med ESRB-forordningen². Beretningen er opbygget som følger: Afsnit 1 beskriver ESRB's rolle og funktion. Afsnit 2 giver et overblik over aktiviteterne i ESRB siden Udvalgets oprettelse i december 2010, og afsnit 3 gennemgår en række spørgsmål, som ESRB har behandlet i den relevante periode.

Afsnit 1 gennemgår først de vigtigste trin i oprettelsen af ESRB, som kulminerede med ikrafttrædelsen af ESRB-forordningen i december 2010. Herefter beskrives ESRB's vigtigste opgaver som et uafhængigt EU-organ, der har ansvaret for makrotilsynet med det finansielle system i EU. Blandt disse opgaver er udførelse af risikoanalyser, udstedelse af advarsler og henstillinger (enten offentlige eller fortrolige) og overvågning af overholdelsen af sidstnævnte. Endelig gøres der i afsnit 1 rede for ESRB's institutionelle ramme, der består af Det Almindelige Råd, Styringskomitéen, Det Rådgivende Videnskabelige Udvalg og Det Rådgivende Tekniske Udvalg. Den institutionelle ramme blev gennemført inden for en kort tidsramme på grundlag af en række beslutninger, som blev truffet i begyndelsen af 2011.

Afsnit 2 giver først et overblik over ESRB's arbejde med at afdække og vurdere risici mod det finansielle system i EU. Under dette arbejde har Det Almindelige Råd regelmæssige drøftelser om systemiske risici, og det foretager grundige evalueringer af sårbarheder i det finansielle system med regelmæssige bidrag fra Den Europæiske Centralbank (ECB), de tre europæiske tilsynsmyndigheder, Europa-Kommissionen, Det Rådgivende Videnskabelige Udvalg og Det Rådgivende Tekniske Udvalg. I 2011 behandlede ESRB risici, der følger af krisens systemiske karakter, samt mere specifikke risici, som i flere tilfælde foranledigede til udstedelse af advarsler eller henstillinger. For det andet beskrives i dette afsnit ESRB's bidrag i 2011 til oprettelsen af sunde rammer for makrotilsyn på både EU-plan og nationalt plan. Heri indgik opstillingen af en række vejledende principper, som bør danne grundlag for udformningen af de nationale makroprudentielle myndigheders mandat, samt tilkendegivelse af synspunkter om makroprudentielle aspekter af udvalgte dele af EU-lovforslag med omfattende konsekvenser, hvad angår interventionsomfanget, for makrotilsynet i den kommende tid. Blandt lovforslagene var forslaget til et direktiv og en forordning om kapitalkrav for kreditinstitutioner (kapitalkravsdirektivet og kapitalkravsforordningen) og forslaget til Europa-Parlamentets og Rådets forordning om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre. I sine politiske meddelelser fremhævede ESRB vigtigheden af at sikre, at de kompetente nationale myndigheder har tilstrækkelige muligheder og tilstrækkelig fleksibilitet til at håndtere systemiske risici. Et bestemt aspekt af kapitalkravsdirektivet og -forordningen, som ESRB tog stilling til, var indførelsen af den modcykliske kapitalbuffer i Basel III-aftalen. For det tredje omhandler dette afsnit ESRB's arbejde med udførelsen af grundlæggende analyser for makrotilsyn og udviklingen af analytiske redskaber med henblik på at udfylde huller i kendskabet til spørgsmål, der kan

2 Jf. artikel 19 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1092/2010 af 24. november 2010 om makrotilsyn på EU-plan med det finansielle system og om oprettelse af et europæisk udvalg for systemiske risici, hvori det fastslås, at "mindst en gang om året og oftere i tilfælde af omfattende uro på de finansielle markeder, indbydes ESRB's formand til en årlig høring i Europa-Parlamentet som en markering af offentliggørelsen af ESRB's årlige rapport til Europa-Parlamentet og Rådet".

have relation til opbygningen af systemiske risici (fx skyggebankssektoren og indbyrdes relationer mellem samt fremkomsten af nye systemiske aktører).

For at gøre det nemmere for den brede offentlighed at forstå, hvad makrotilsyn drejer sig om, giver afsnit 3 til sidst en ikke-teknisk beskrivelse af en række spørgsmål, som ESRB arbejdede med i 2011. Der er bl.a. tale om: nationale myndigheders makroprudentielle mandat; långivning i udenlandsk valuta; kreditinstitutters finansiering i amerikanske dollar; og "detailisering" af komplekse finansielle produkter, dvs. finansielle institutioners markedsføring af komplekse finansielle produkter som fx strukturerede produkter og visse komplekse børshandlede produkter til detailinvestorer.

Med hensyn til nationale myndigheders makroprudentielle mandat førte ESRB's arbejde til vedtagelsen af en offentlig henstilling, der indeholdt en række "vejledende principper", som kan anvendes i udviklingen af nationale makroprudentielle mandater. Hvad angår långivning i udenlandsk valuta, konkluderede ESRB, at et stort omfang af långivning i udenlandsk valuta kan have systemiske konsekvenser for de pågældende lande og muligvis kan have en afsmittende virkning på tværs af grænserne. Derfor besluttede Udvalget at udstede en offentlig henstilling om afhjælpende tiltag fra de relevante myndigheders side. Med hensyn til finansiering i amerikanske dollar anså ESRB det for nødvendigt at gribe til handling for at undgå, at de spændinger, som prægede EU-bankers dollarfinansiering under krisen, opstod igen på mellemlangt sigt, og udstedte derfor henstillinger om tiltag fra de relevante myndigheders side. Hvad angår "detailiseringen" af komplekse finansielle produkter, konkluderede ESRB, at der var brug for mere arbejde, især vedrørende risikoen for, at "detailiseringen" kunne udtørre som en finansieringskilde for bestemte banker. Spørgsmålet undersøges nærmere i en nyoprettet ekspertgruppe om bankers finansiering.

© Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici

Adresse

Kaiserstrasse 29
60311 Frankfurt am Main
Tyskland

Telefon

+49 69 1344 0

Internet

<http://www.esrb.europa.eu>

Fax

+49 69 1344 6000

Alle rettigheder forbeholdt.

Kopiering til uddannelsesformål eller i ikke-kommercielt øjemed er tilladt, såfremt kilden angives.

Skæringsdatoen for dataene i denne rapport var 15. april 2012.

Dette er en dansk oversættelse af forordet og resumeet i ESRB's årsberetning 2011. En engelsk udgave af hele årsberetningen findes på www.esrb.europa.eu.

ISSN 1977-513X (online)

