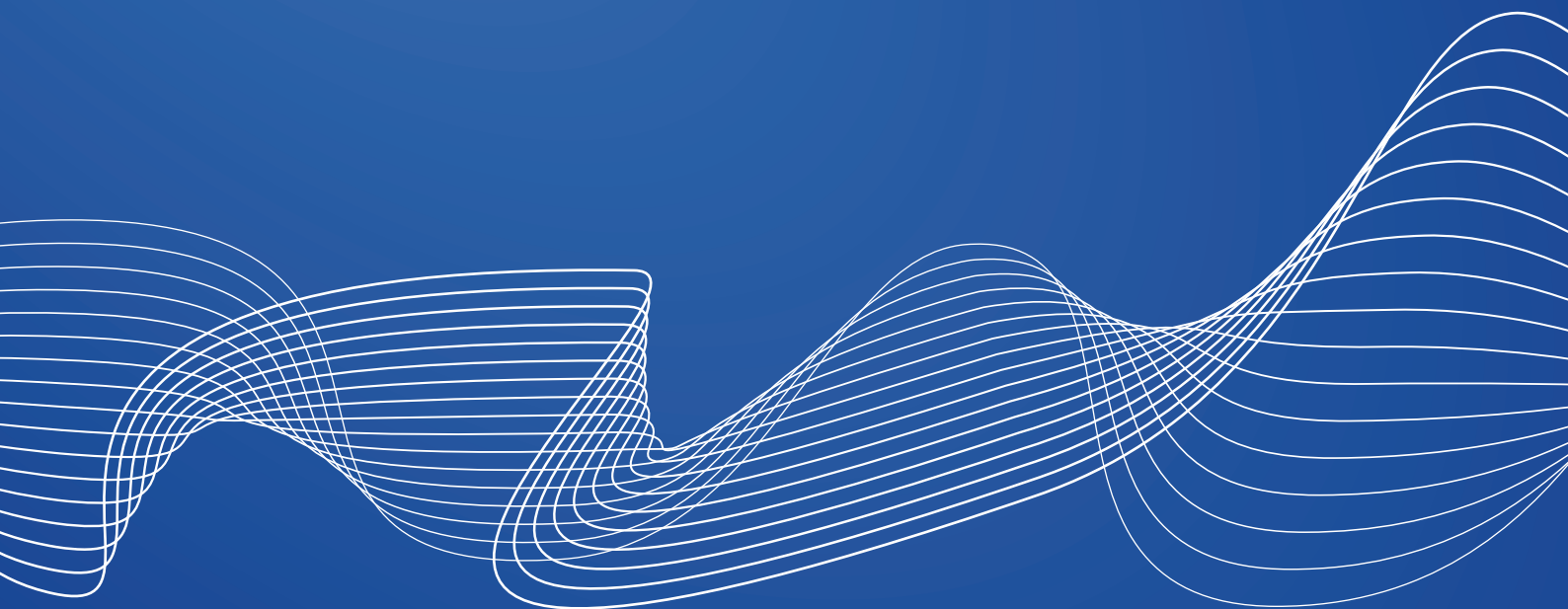


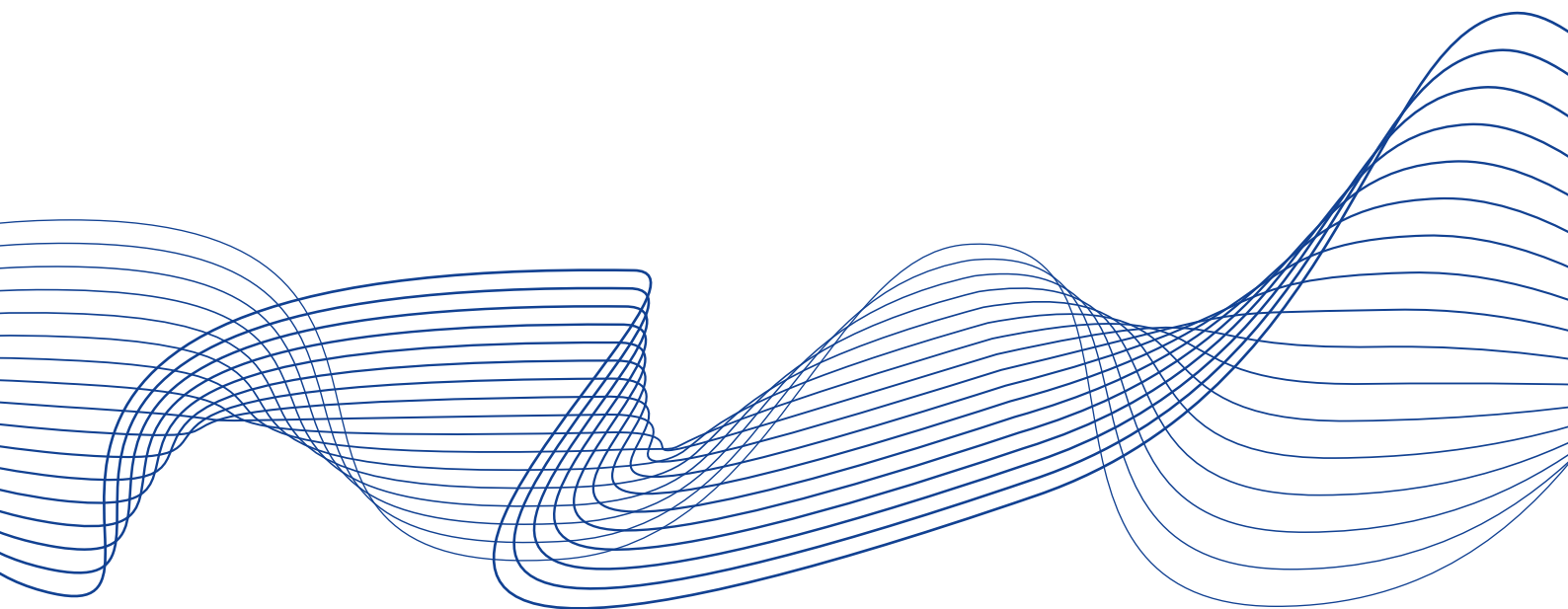
Raport anual
2011



CERS

Comitetul european pentru risc sistemic
Sistemul european de supraveghere financiară

Raport anual
2011



CERS
Comitetul european pentru risc sistemic
Sistemul european de supraveghere financiară

Cuprins

Cuvânt înainte	4
Sinteză	5

Cuvânt înainte



Mario Draghi
Președintele
Comitetului european pentru
risc sistemic

Am plăcerea de a vă prezenta primul Raport anual al Comitetului european pentru risc sistemic (CERS), care a fost înființat, în luna decembrie 2010, ca organism independent al Uniunii Europene (UE), responsabil de supravegherea macroprudențială a sistemului financiar al Uniunii.

În primul său an de existență, CERS s-a confruntat cu un mediu economic și financiar deosebit de dificil. Pentru a face față diversității de riscuri sistemice inerente acestuia, CERS a trebuit să devină operațional foarte rapid. În cea mai mare parte a acestui prim an, în fruntea CERS s-a aflat Jean-Claude Trichet, căruia aș dori să îi aduc un omagiu.

Încă de la începutul anului 2011, CERS s-a angajat într-o analiză periodică a riscurilor sistemice la adresa sistemului financiar al UE. Un aspect esențial în acest sens l-a constituit interacțiunea dintre bonitatea debitorilor suverani europeni, dificultatea tot mai mare a băncilor de a obține finanțare și încetinirea creșterii economice. De asemenea, CERS a adoptat trei recomandări publice privind: (i) acordarea de împrumuturi în monedă străină; (ii) finanțarea în dolari SUA a instituțiilor de credit; și (iii) mandatul macroprudențial al autorităților naționale. În prezent, CERS lucrează la crearea unui mecanism corespunzător de urmărire a măsurilor adoptate în urma recomandărilor, în concordanță cu principiul „acțiune sau explicații”. Pe parcursul anului 2011, în cadrul activității destinate definirii bazelor unei politici macroprudențiale în UE, CERS a analizat aspectele macroprudențiale ale legislației viitoare a UE – în special cu privire la cerințele de capital ale băncilor și la infrastructura piețelor – și a transmis organismelor legislative ale UE preocupările sale cu caracter macroprudențial.

Raportul a fost elaborat în conformitate cu articolul 19 din Regulamentul CERS¹, care prevede că „cel puțin o dată pe an, și mai frecvent în cazul unor tulburări financiare extinse, președintele CERS este invitat pentru o audiere anuală la Parlamentul European, care marchează publicarea raportului anual al CERS către Parlamentul European și Consiliu”. Voi avea privilegiul de a prezenta acest prim raport anual în fața Comisiei pentru afaceri economice și monetare a Parlamentului European, în cadrul unei audieri publice programate pentru data de 31 mai 2012.

Frankfurt pe Main, mai 2012

A handwritten signature in blue ink that reads "Mario Draghi". The signature is fluid and cursive.

Mario Draghi
Președintele CERS

¹ Regulamentul (UE) nr. 1092/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 privind supravegherea macroprudențială la nivelul Uniunii Europene a sistemului financiar și de înființare a unui Comitet european pentru risc sistemic.

Acesta este primul Raport anual al Comitetului european pentru risc sistemic (CERS), elaborat în conformitate cu Regulamentul CERS². Raportul este structurat după cum urmează: secțiunea 1 descrie rolul și funcționarea CERS, secțiunea 2 oferă o prezentare generală a activităților desfășurate de CERS de la înființarea sa în luna decembrie 2010, iar secțiunea 3 prezintă o serie de aspecte examinate de CERS în perioada analizată.

Secțiunea 1 începe cu o prezentare generală a principalelor etape ale înființării CERS; punctul culminant al acestui proces l-a reprezentat intrarea în vigoare a Regulamentului CERS în luna decembrie 2010. În continuare sunt descrise principalele atribuții ale CERS, ca organism independent al Uniunii Europene (UE), responsabil de supravegherea macroprudențială a sistemului financiar al UE. Aceste atribuții includ analiza riscurilor, emiterea de avertismente și recomandări (care pot fi publice sau confidențiale) și monitorizarea conformării cu acestea din urmă. În final, în această secțiune este descris cadrul instituțional al CERS, care cuprinde Consiliul general, Comitetul director, Comitetul consultativ științific și Comitetul consultativ tehnic. Cadrul instituțional a fost pus în aplicare într-un interval de timp scurt, pe baza unor decizii adoptate la începutul anului 2011.

Secțiunea 2 descrie, în primul rând, activitatea CERS în ceea ce privește identificarea și evaluarea riscurilor la adresa sistemului financiar al UE. În acest scop, Consiliul general efectuează cu regularitate schimburi de opinii privind riscurile sistemice și realizează analize aprofundate ale vulnerabilităților în cadrul sistemului financiar, beneficiind de contribuții periodice din partea Băncii Centrale Europene (BCE), a celor trei autorități europene de supraveghere (AES), a Comisiei Europene, a Comitetului consultativ științific și a Comitetului consultativ tehnic. În anul 2011, activitatea CERS s-a axat pe riscurile generate de caracterul sistemic al crizei, precum și pe riscurile mai specifice care, în unele cazuri, au condus la emiterea de avertismente sau de recomandări. În al doilea rând, această secțiune evidențiază contribuția adusă de CERS, în anul 2011, la stabilirea unor cadre macroprudențiale solide atât la nivelul UE, cât și la nivel național. Aceasta a implicat identificarea unui set de principii directoare care să configureze mandatele autorităților macroprudențiale naționale, precum și prezentarea propriilor opinii privind aspectele macroprudențiale cuprinse în unele proiecte de acte legislative ale UE cu implicații majore, în ceea ce privește domeniul de aplicare a intervenției, pentru supravegherea macroprudențială în perioada viitoare. În special, acestea au inclus proiectul de directivă și cel de regulament privind cerințele de capital pentru instituțiile de credit (DCC/RCC) și propunerea de regulament al Parlamentului European și al Consiliului privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapartidele centrale și registrele centrale de tranzacții (*trade repositories* – EMIR). În mesajele sale referitoare la politici, CERS a subliniat importanța asigurării unei flexibilități și a unui domeniu de aplicare adecvate pentru ca autoritățile naționale competente să abordeze riscurile sistemice. Un aspect specific al DCC/RCC, analizat de CERS, l-a reprezentat introducerea amortizorului de capital anticiclic, în baza acordului Basel III. În al treilea rând, secțiunea prezintă activitatea CERS referitoare la efectuarea analizei fundamentale

² A se vedea articolul 19 din Regulamentul (UE) nr. 1092/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 privind supravegherea macroprudențială la nivelul Uniunii Europene a sistemului financiar și de înființare a unui Comitet european pentru risc sistemic, în care se prevede că „cel puțin o dată pe an, și mai frecvent în cazul unor tulburări financiare extinse, președintele CERS este invitat pentru o audiere anuală la Parlamentul European, care marchează publicarea raportului anual al CERS către Parlamentul European și Consiliul”.

pentru supravegherea macroprudențială și la elaborarea de instrumente analitice care să elimine lacunele în cunoștințe cu privire la aspecte care pot fi asociate cu acumularea unor riscuri sistemice (de exemplu, sectorul bancar paralel și interconectarea și apariția unor noi actori de importanță sistemică).

În cele din urmă, pentru a consolida înțelegerea publicului cu privire la supravegherea macroprudențială, în secțiunea 3 sunt explicate, într-un limbaj nespecializat, o serie de aspecte vizate de CERS în activitatea sa din anul 2011. Acestea includ: mandatul macroprudențial al autorităților naționale; acordarea de împrumuturi în monedă străină; finanțarea în dolari SUA; distribuția la nivelul populației (*retailisation*) a unor produse financiare complexe, respectiv comercializarea, de către instituțiile financiare, a unor produse financiare complexe (produse structurate și unele produse complexe tranzacționate pe piețele bursiere) către micii investitori.

În ceea ce privește mandatul macroprudențial al autorităților naționale, activitatea CERS a condus la adoptarea unei recomandări publice care conține un set de „principii directoare”, cu scopul de a favoriza dezvoltarea mandatelor macroprudențiale naționale. Referitor la acordarea de împrumuturi în monedă străină, CERS a ajuns la concluzia că nivelul ridicat al acestora poate avea consecințe sistemice pentru țările implicate și poate determina o potențială contagiune la nivel transfrontalier. Prin urmare, acesta a decis să emită o recomandare publică privind aplicarea unor măsuri de remediere de către autoritățile în domeniu. În cazul finanțării în dolari SUA, CERS a considerat că ar trebui adoptate măsuri pentru a evita, pe termen mediu, reapariția la nivelul băncilor din UE a tensiunilor manifestate în timpul crizei, asociate finanțării în dolari SUA, și a emis recomandări în vederea adoptării de măsuri de către autoritățile relevante. În ceea ce privește distribuția la nivelul populației (*retailisation*) a unor produse financiare complexe, CERS a conchis că sunt necesare eforturi suplimentare, îndeosebi cu privire la riscul epuizării acestei surse de finanțare pentru anumite bănci. Un grup de experți în finanțarea bancară, înființat recent, analizează în prezent mai aprofundat acest aspect.

© Comitetul european pentru risc sistemic

Adresa

Kaiserstrasse 29
60311 Frankfurt pe Main
Germania

Telefon

+49 69 1344 0

Website

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

Fax

+49 69 1344 6000

Toate drepturile rezervate.

Reproducerea informațiilor în scopuri educative și necomerciale este permisă numai cu indicarea sursei.

Data-limită pentru transmiterea datelor statistice cuprinse în acest raport a fost 15 aprilie 2012.

Aceasta este o traducere în limba română a Cuvântului înainte și a Sintezei aferente Raportului anual 2011 al CERS. Pentru mai multe informații, a se vedea ediția completă în limba engleză, disponibilă pe website-ul www.esrb.europa.eu.

ISSN 1977-5245 (versiunea online)

