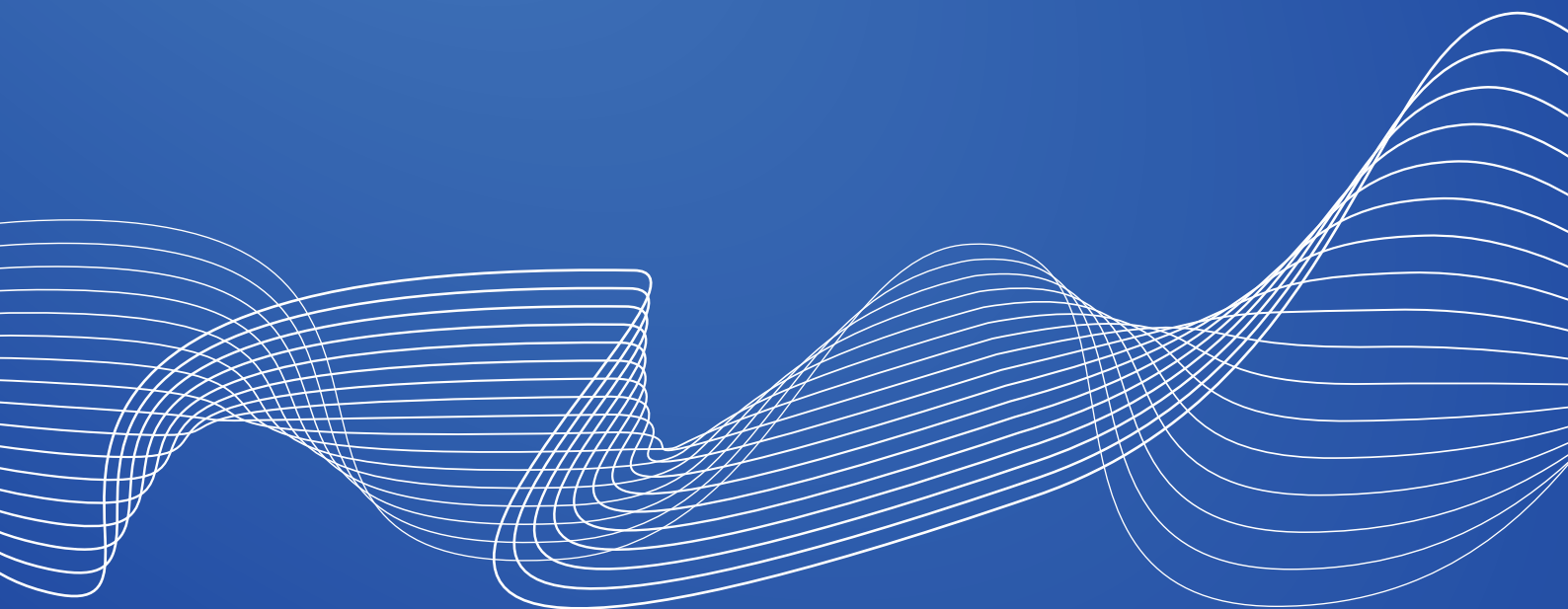
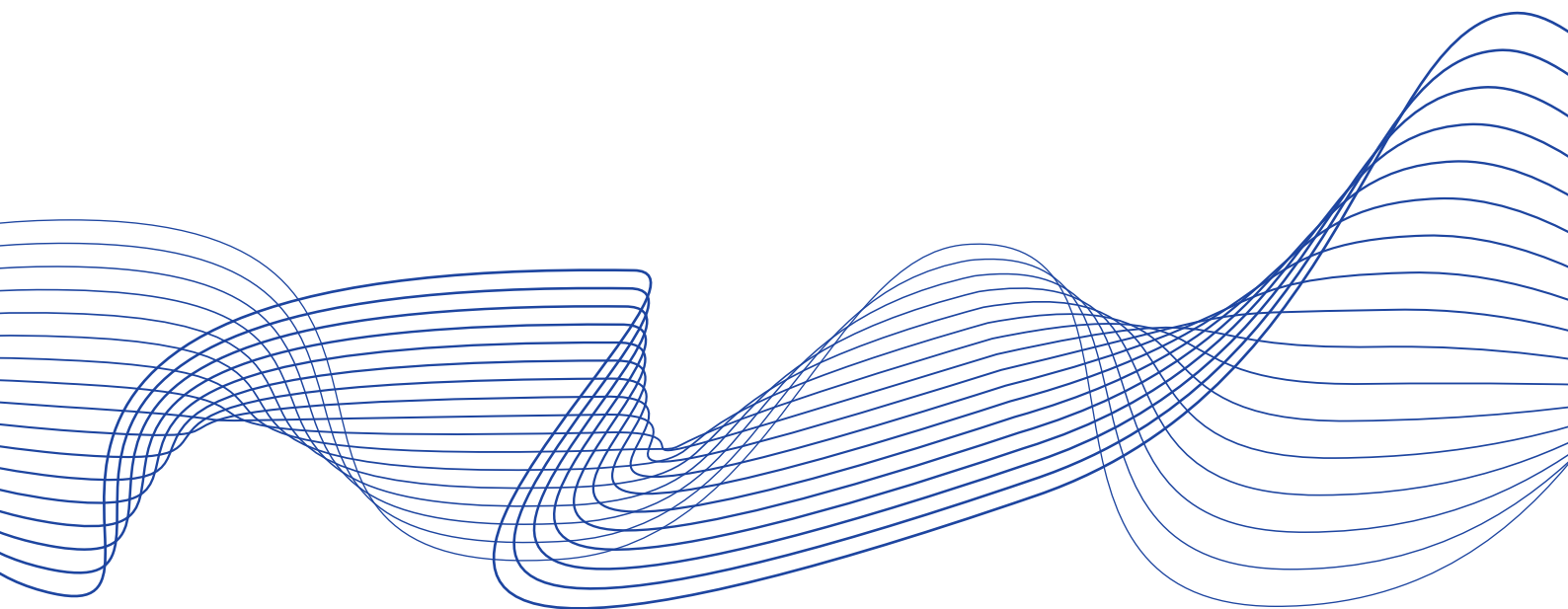


Éves jelentés  
2012



**ERKT**  
Európai Rendszerkockázati Testület  
Pénzügyi Felügyeletok Európai Rendszere

**Éves jelentés**  
2012



**ERKT**  
Európai Rendszerkockázati Testület  
Pénzügyi Felügyeletok Európai Rendszere

# Tartalomjegyzék

Előszó .....	4
Vezetői összefoglaló .....	5



Mario Draghi  
az ERKT elnöke

Örömmel mutatom be az Európai Rendszerkockázati Testület (ERKT) második Éves jelentését. A független európai uniós (EU) testület feladata az unió pénzügyi rendszerének makroprudenciális felvigyázása. Az ehhez kapcsolódó titkársági funkciókat az Európai Központi Bankban (EKB) látják el, amely emellett elemzői, statisztikai, logisztikai és adminisztratív segítséget is nyújt a testületnek. A jelentésben valóságghűen beszámolunk az ERKT-nek fennállása második éve során folytatott tevékenységéről. Az év az EU egészére kiterjedő makroprudenciális keretrendszer létrehozásáért folyó intenzív munkával telt, amelynek részét képezte az unió pénzügyi rendszerében található rendszerkockázatok meghatározása és mérséklése is.

A jelentés első része a rendszerkockázat ERKT által végzett értékeléséről nyújt átfogó képet. Ezt követően áttekintjük a testületnek a megállapított kockázatok nyomán hozott szakpolitikai intézkedéseit, valamint felvázoljuk, milyen lépéseket tett az ERKT a teljes elszámoltathatóság, valamint az említett intézkedések kivitelezésének biztosítása érdekében. Az ERKT-ről és tevékenységéről a testület weboldalán található bővebb információ ([www.esrb.europa.eu](http://www.esrb.europa.eu)).

A jelentést az ERKT-ről szóló rendelet<sup>1</sup> 19. cikkével összhangban írták, amelynek értelmében az „ERKT elnökét évente legalább egyszer, és kiterjedt pénzügyi zavarok esetén ennél gyakrabban meghívják az Európai Parlamentben az ERKT által az Európai Parlament és a Tanács számára készített éves jelentésének közzétételekor megrendezett éves meghallgatásra.” Nekem jutott a megtisztelő feladat, hogy a 2013. július 8-án tartandó nyilvános meghallgatáson a jelentést az Európai Parlament Gazdasági és Monetáris Ügyek Bizottsága (ECON) elé tárjam.

Frankfurt am Main, 2013. július

Mario Draghi  
az ERKT elnöke

---

<sup>1</sup> Az Európai Parlament és a Tanács 1092/2010/EU rendelete (2010. november 24.) a pénzügyi rendszer európai uniós makroprudenciális felügyeletéről és az Európai Rendszerkockázati Testület létrehozásáról.

## Vezetői összefoglaló

Az ERKT célja, hogy korai stádiumban azonosítsa a rendszerkockázatokat, így proaktív intézkedések hajthatók végre, és korlátozható az irányíthatatlan folyamatok hatása. Az ERKT működésének második évét számos, az unió pénzügyi rendszerének stabilitására valós, illetve potenciális hatást gyakorló esemény jellemezte. Noha ezek közül néhányat ciklikus sérülékenység idézett elő, egy részük olyan strukturális veszélyforrásnak tekinthető, amelyet az ERKT már 2011-ben felismert.

2012-ben a romló makrogazdasági kilátások és a pénzügyi rendszer sebezhetősége közötti kapcsolatokról eredő kedvezőtlen visszacsatolások jelentették a legkomolyabb fenyegetést a rendszerstabilitás szempontjából. A negatív visszacsatolások hatása minden pénzügyi alszektorban tetten érhető volt, de a bankszektor különösen sebezhetőnek bizonyult. Ezenfelül az EU egyes biztosítási piacaira a tartósan alacsony szintű kamatkörnyezet nyomta rá a bélyegét. A rendszerstabilitást fenyegető kockázatok azonosítását megkönnyítette az ERKT kockázati jelzőrendszerének kifejlesztése, amelyet 2012 szeptembere óta minden igazgatótanácsi ülés után publikálnak.

A strukturális oldalon az ERKT számos olyan gyenge pontot kimutatott, amelynek a pénzügyi stabilitást érintő folyamatai lehetnek. A pénzügyi szektoron belüli összefonódások és a fertőzésveszély 2012 során is a testület kockázatfelügyeleti tevékenységének központi területe maradt. Az ERKT a tervezett és folyamatban lévő szabályozási reformok értékelése során kiemelten kezelte a piaci infrastruktúrákkal, például központi szerződő felekkel kapcsolatban végzett munkát, valamint a szanalási eszközök fejlesztését. Ezen túlmenően a pénzügyi szektor államadóssággal szembeni kitettségét is figyelemmel kísérte, valamint megállapította, hogy a pénzügyi alapok üzletága (PPA) által használt értékelési módszerek szintén jelentős rendszerkockázati forrásnak tekintendők.

Az ERKT az EU pénzügyi szerkezetének változásaival foglalkozó értékelése során továbbra is azt a kettős célt tartotta szem előtt, hogy megelőzze és mérsékelje az unió pénzügyi rendszerét fenyegető rendszerkockázatokat, figyelembe véve a gazdasági fellendülésnek, valamint a belső piac zökkenőmentes működésének támogatására vonatkozó igényt. Az uniós tagállamok és intézmények részére 2012 januárjától megfogalmazott ajánlások három területet ölelnek fel: (i) a hitelintézetek finanszírozása; (ii) a PPA-k; valamint (iii) a makroprudenciális eszközök használatára vonatkozó keretrendszer megalkotása. A jellemző makroprudenciális problémákkal, például a fertőzésveszéllyel, az árnyékbankrendszerrel és az értékpapír-finanszírozási ügyletekkel, továbbá a készülő uniós jogszabályok rendszerstabilitási szempontjaival kapcsolatos feladatok is folyamatosan napirenden voltak.

Az ERKT a vizsgált időszakban meghallgatások, ismeretterjesztő tevékenység és speciális kommunikációs eszközök segítségével számos lépést tett az elszámoltathatóság előmozdítása és az ajánlások megvalósítása érdekében. Ezenkívül keretrendszert hozott létre az ajánlások címzettjei által az ajánlások kivitelezésére tett intézkedések objektív és egységes kiértékelésére. Az ERKT-ról szóló rendeletnek megfelelően folyamatban van a testület felülvizsgálata.

© Európai Rendszerkockázati Testület

Cím

Kaiserstrasse 29  
60311 Frankfurt am Main  
Németország

Telefonszám

+49 69 1344 0

Weboldal

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

Fax

+49 69 1344 6000

*Minden jog fenntartva.*

*A kiadvány kizárólag oktatási és nem kereskedelmi célból, a forrás feltüntetésével sokszorosítható.*

*A jelentésben szereplő adatgyűjtés lezárásának időpontja: 2013. április 30.*

*Jelen kiadvány az ERKT 2012. évi éves jelentése előszavának és vezetői összefoglalójának magyar fordítását tartalmazza. További részletek az angol nyelvű jelentésben találhatóak, amely a [www.esrb.europa.eu](http://www.esrb.europa.eu) linken tekinthető meg.*

ISBN 978-92-899-1001-9 (online)

ISSN 1977-5202 (online)

EU-katalógusszám DT-AA-13-001-HU-N

