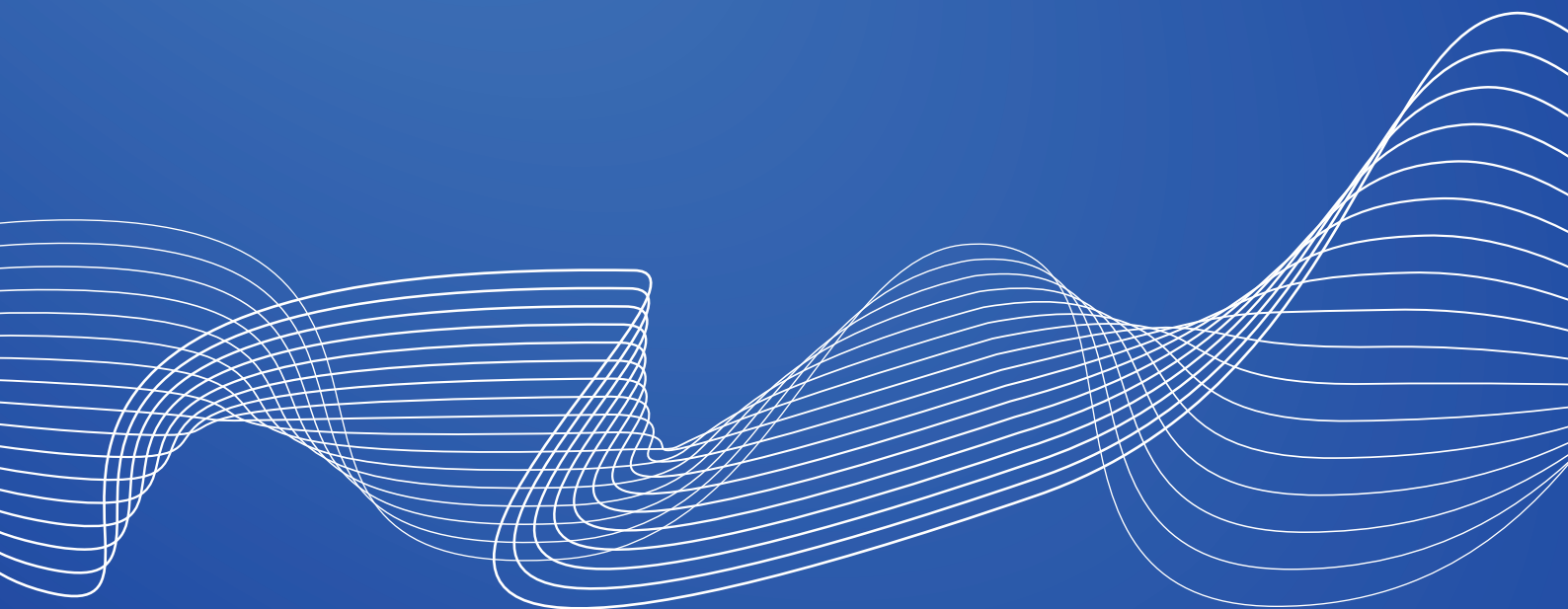


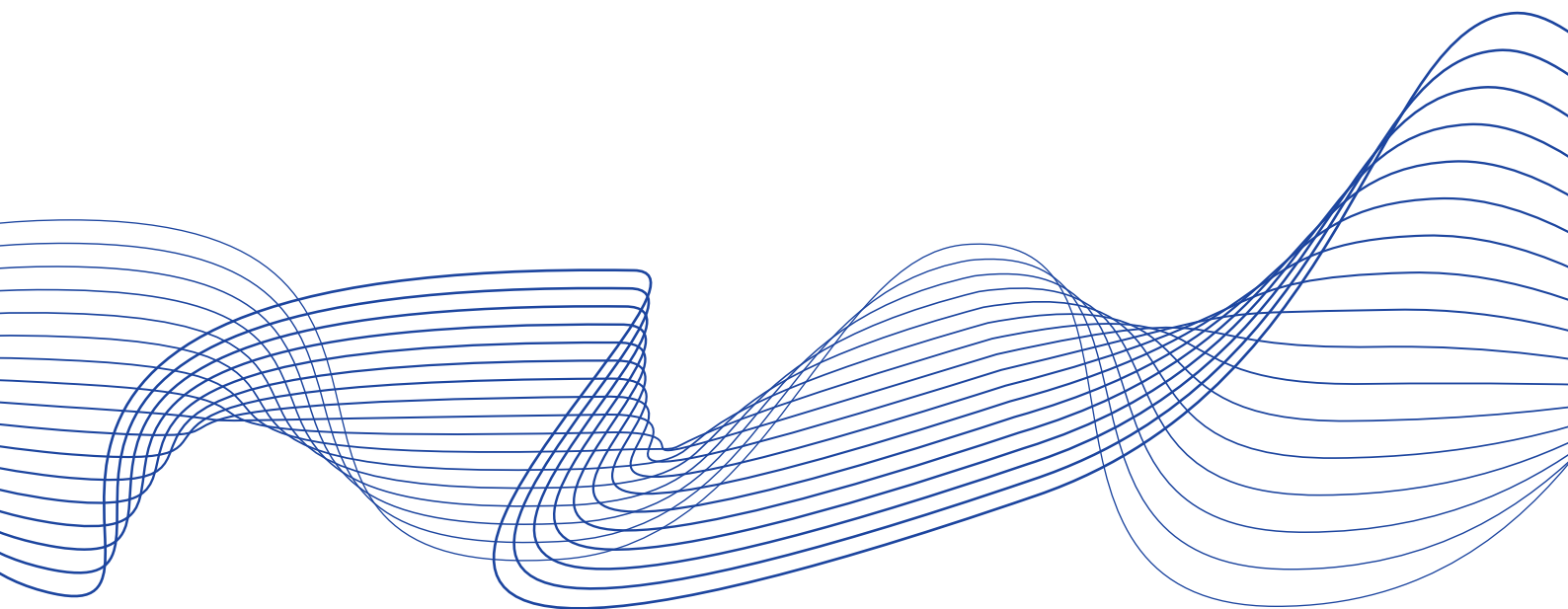
Årsberetning  
2013



**ESRB**

Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici  
Det Europæiske Finanstilsynssystem

Årsberetning  
2013



**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 den tredje årsberetning fra Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici (ESRB). ESRB blev oprettet i 2010 som et selvstændigt EU-organ med ansvar for det makroprudentielle tilsyn med det finansielle system i EU. Beretningen vedrører perioden 1. april 2013 til 31. marts 2014.

ESRB har i sit tredje arbejdsår arbejdet intenst på at støtte etableringen af en ny ramme for makroprudentiel politik i Europa. Udvalget udarbejdede ikke blot retningslinjer for de makroprudentielle myndigheders anvendelse af de makroprudentielle instrumenter, som blev indført med EU-lovgivningen, det indførte også yderligere analytiske begreber og værktøjer til at identificere systemiske trusler. Udvalget udvidede således sine analytiske aktiviteter til ud over banker også at omfatte forsikringssektoren, skyggebanker og

finansielle infrastrukturer. Yderligere information om ESRB og dets aktiviteter findes på ESRB's websted.

Årsberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med artikel 19 i ESRB-forordningen, og jeg har æren at præsentere den for Europa-Parlamentets Økonomi- og Valutaudvalg i dets nye sammensætning efter det nylige valg til Europa-Parlamentet.

Frankfurt am Main, juli 2014

A handwritten signature in blue ink that reads "Mario Draghi". The signature is fluid and cursive, with the first name "Mario" being larger and more prominent than the last name "Draghi".

Mario Draghi  
Formand for ESRB

## Resumé

I løbet af 2013 – Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici (ESRB's) tredje arbejdsår – fortsatte Udvalget med at overvåge stabiliteten i det finansielle system i EU på baggrund af en svag og ujævn økonomisk bedring. Det offentlige og private gældsoverhæng forblev stort, hvilket skabte et atypisk klima for mange sektorer i økonomien. I løbet af året var der en gradvis og generel bedring i banksektorens finansieringsforhold trods de træge makroøkonomiske forhold. Lommer af sårbarhed blev identificeret, fx på nogle af de nationale ejendomsmarkeder. Samlet set bidrog udviklingen inden for flere aktivklasser til forbedrede forhold i den finansielle sektor. I det meste af den betragtede periode centrerede bekymringerne i markedet sig om den potentielt mere udbredte effekt af ændringer i de globale pengepolitiske forhold og/eller muligheden for et pludseligt stemningskift på markedet.

Strukturelt betød lovreformer og forberedelser til de kommende stresstest, at forhøjelser af bankernes kapital blev nødvendige for at øge modstandskraften. Der blev desuden opnået enighed om en række andre lovændringer, eksempelvis vedrørende bankvirksomhed (SSM og BRRD-direktivet), forsikring (Omnibus II) og finansielle markeder (MiFID-direktivet og MiFIR-forordningen), som påvirkede ESRB's virkefelt. ESRB fortsatte arbejdet inden for værdipapirhandel til finansieringsformål og centrale modparter; to områder, som Udvalget tidligere havde erkendt var af stadig større betydning for stabiliteten i det finansielle system. I forsikringssektoren var både effekten af de lave renter og den mere umiddelbare indvirkning af Solvens II sigt punkter for ESRB's overvågning og vurdering.

Med sigte på at forhindre og/eller afhjælpe systemiske trusler kan ESRB udstede henstillinger eller advarsler. For yderligere at udvikle de makroprudentielle rammer udstedte ESRB i april 2013 henstilling ESRB/2013/1 om delmål og instrumenter for den makroprudentielle politik. ESRB's arbejde udformes i henhold til fem delmål. De omfatter forebyggelse og reduktion af systemiske risici, som kan opstå som følge af: i) uforholdsmæssig stor udlånsvækst og gearing, ii) uforholdsmæssig stor løbetidsmismatch og markedsillikviditet, iii) direkte og indirekte eksponeringskoncentrationer, iv) uoverensstemmende incitament for bundet med moral hazard og v) de finansielle infrastrukturer.

Året igennem brugte ESRB betydelige resurser på den praktiske del af de makroprudentielle instrumenter i kapitalkravsdirektivet og kapitalkravsforordningen. Der var to mål med dette: for det første at forbedre kriterier og principper for myndighedernes anvendelse af de enkelte instrumenter og for det andet at videreudvikle udvalget af instrumenter og udvide deres anvendelsesområde. I marts 2014 offentliggjorde ESRB principperne for anvendelsen af de nye makroprudentielle instrumenter i "Flagship Report on Macro-prudential Policy in the Banking Sector" og "Handbook on Operationalising Macro-prudential Policy in the Banking Sector". Udvalget etablerede desuden de proceduremæssige rammer for at udstede udtalelser/henstillinger om anvendelsen af visse makroprudentielle instrumenter i kapitalkravsdirektivet/kapitalkravsforordningen. Flere medlemslande har meddelt, at de har til hensigt at anvende de makroprudentielle instrumenter.

Gennemførelsen af henstillingen om långivning i udenlandsk valuta og henstillingen om de nationale myndigheders makroprudentielle mandat, som ESRB tidligere havde udstedt, blev vurderet i overensstemmelse med håndbogen om opfølgning på ESRB's henstillinger ("Handbook on the follow-up to ESRB recommendations"), som blev offentliggjort i juli 2013. Resultaterne af vurderingen viste, at adressaterne i høj grad efterlevede henstillingerne.

Gennemgangen af ESRB-forordningen, som kræves i henhold til forordningens artikel 20, er i gang.

© 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 13. juni 2014.*

*Dette er en dansk oversættelse af forordet og resuméet i ESRB's årsberetning 2013. En engelsk udgave af hele årsberetningen findes på [www.esrb.europa.eu](http://www.esrb.europa.eu).*

ISBN 978-92-899-1390-4

ISSN 1977-513X (online)

EU-katalognummer DT-AB-14-002-DA-N (online)

