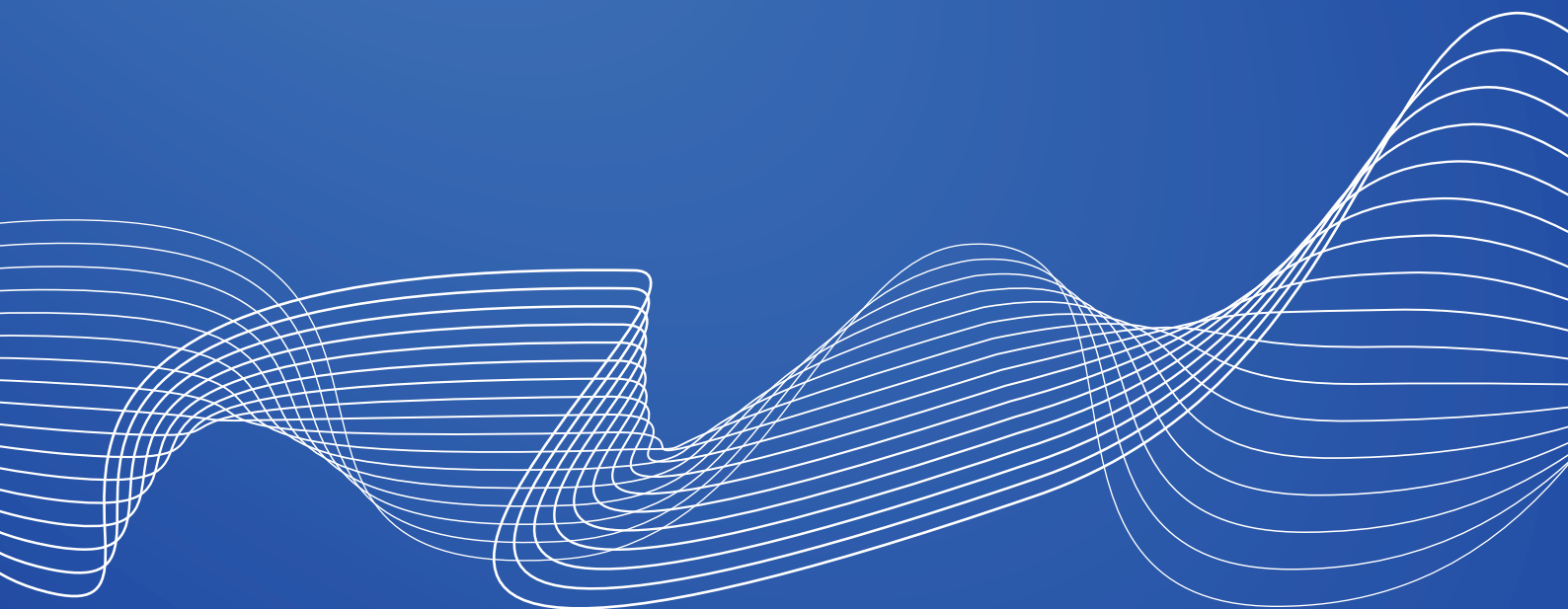


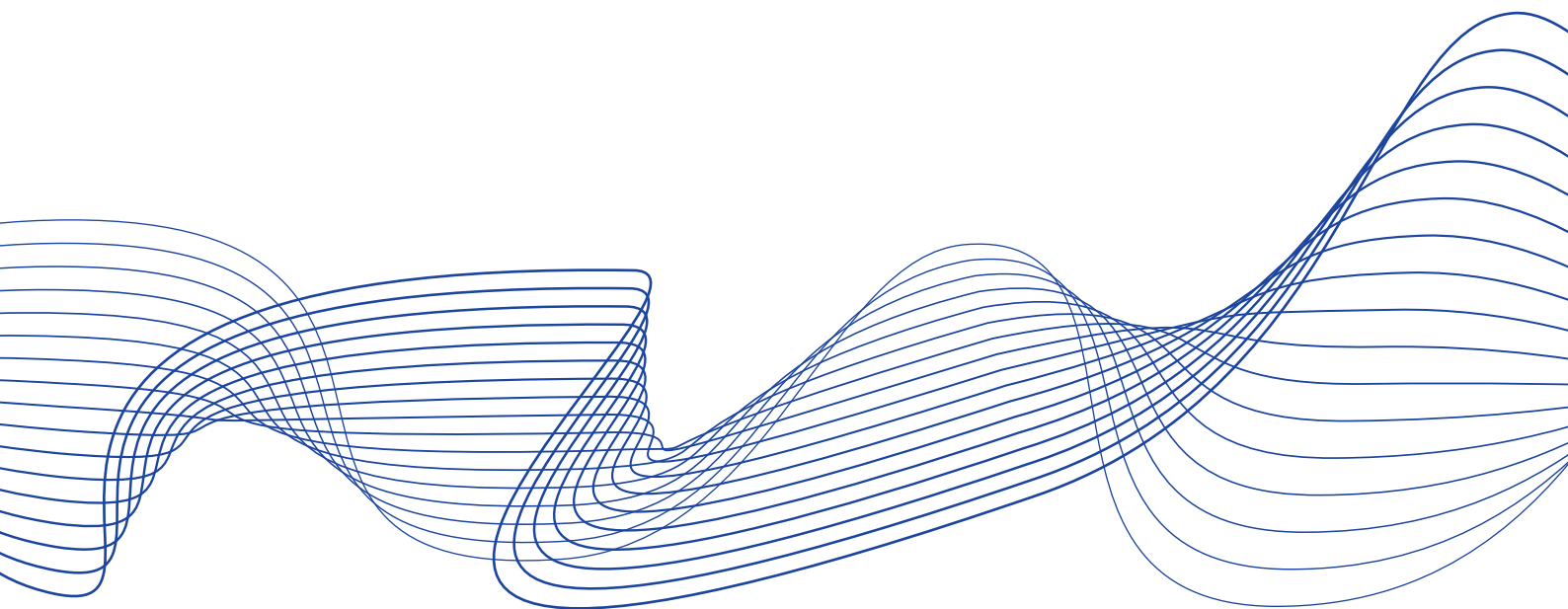
Ετήσια Έκθεση  
2013



**ΕΣΣΚ**

Ευρωπαϊκό Συμβούλιο Συστημικού Κινδύνου  
Ευρωπαϊκό Σύστημα Χρηματοοικονομικής Εποπτείας

Ετήσια Έκθεση  
2013



**ΕΣΣΚ**

Ευρωπαϊκό Συμβούλιο Συστημικού Κινδύνου

Ευρωπαϊκό Σύστημα Χρηματοοικονομικής Εποπτείας

## Περιεχόμενα

Πρόλογος .....	4
Περίληψη .....	5

## Πρόλογος



*Mario Draghi*  
Πρόεδρος του Ευρωπαϊκού  
Συμβουλίου Συστημικού Κινδύνου

Με ιδιαίτερη χαρά σας παρουσιάζω την τρίτη Ετήσια Έκθεση του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου Συστημικού Κινδύνου (ΕΣΣΚ), το οποίο ιδρύθηκε το 2010 ως ανεξάρτητο όργανο της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ) προκειμένου να αναλάβει τη μακροπροληπτική επίβλεψη του χρηματοπιστωτικού συστήματος της ΕΕ. Η έκθεση καλύπτει την περίοδο από την 1η Απριλίου 2013 έως τις 31 Μαρτίου 2014.

Στη διάρκεια του τρίτου έτους δραστηριοτήτων του, το ΕΣΣΚ εργάστηκε εντατικά για να στηρίξει τη θέσπιση ενός νέου πλαισίου μακροπροληπτικής πολιτικής για την Ευρώπη. Προετοίμασε κατευθυντήριες γραμμές για τις αρχές μακροπροληπτικής εποπτείας σχετικά με τη χρήση των μακροπροληπτικών εργαλείων που θεσπίστηκαν βάσει της νομοθεσίας της ΕΕ και ταυτόχρονα ανέπτυξε περαιτέρω

έννοιες και εργαλεία ανάλυσης με σκοπό τον εντοπισμό συστημικών απειλών. Πιο συγκεκριμένα, το ΕΣΣΚ διεύρυνε το πεδίο των δραστηριοτήτων ανάλυσης που αναλαμβάνει προκειμένου να συμπεριλάβει, εκτός από τις τράπεζες, τον ασφαλιστικό τομέα, τον σκιώδη τραπεζικό τομέα και τις χρηματοπιστωτικές υποδομές. Περισσότερες πληροφορίες για το ΕΣΣΚ και τις δραστηριότητές του είναι διαθέσιμες στον δικτυακό τόπο του ΕΣΣΚ.

Η έκθεση καταρτίστηκε σύμφωνα με το άρθρο 19 του κανονισμού του ΕΣΣΚ. Θα έχω την τιμή να την παρουσιάσω ενώπιον της Επιτροπής Οικονομικής και Νομισματικής Πολιτικής του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου συνερχόμενης με τη νέα σύνθεσή της όπως προέκυψε μετά τις πρόσφατες ευρωπαϊκές εκλογές.

Φρανκφούρτη, Ιούλιος 2014



Mario Draghi  
Πρόεδρος του ΕΣΣΚ

## Περίληψη

Στη διάρκεια του 2013 – τρίτου έτους λειτουργίας του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου Συστημικού Κινδύνου (ΕΣΣΚ) – το ΕΣΣΚ συνέχισε να παρακολουθεί τη σταθερότητα του χρηματοπιστωτικού συστήματος της ΕΕ στο πλαίσιο μιας υποτονικής και ανομοιόμορφης οικονομικής ανάκαμψης. Η συσσώρευση δημόσιου και ιδιωτικού χρέους εξακολούθησε να είναι σημαντική συντελώντας στη διαμόρφωση ενός ασυνήθιστου περιβάλλοντος για πολλούς τομείς της οικονομίας. Στη διάρκεια του έτους σημειώθηκε σταδιακή, γενική βελτίωση των συνθηκών άντλησης ρευστότητας από τον τραπεζικό τομέα παρά τις υποτονικές μακροοικονομικές συνθήκες. Εντοπίστηκαν διάφορα σημεία ευπαθειών, όπως για παράδειγμα στις αγορές ακινήτων ορισμένων χωρών. Σε γενικές γραμμές, οι εξελίξεις σε αρκετές κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων συνέβαλαν στη βελτίωση των συνθηκών στον χρηματοπιστωτικό τομέα. Κατά το μεγαλύτερο μέρος της υπό εξέταση περιόδου, οι ανησυχίες των αγορών επικεντρώθηκαν στον δυνητικό ευρύτερο αντίκτυπο των αλλαγών στις συνθήκες νομισματικής πολιτικής σε παγκόσμιο επίπεδο και/ή στην πιθανότητα αιφνίδιας αντιστροφής του κλίματος στις αγορές.

Σε διαρθρωτικό επίπεδο, οι κανονιστικές μεταρρυθμίσεις και οι προπαρασκευαστικές εργασίες για τις προσεχείς ασκήσεις προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων (stress tests) κατέστησαν αναγκαία την αύξηση του κεφαλαίου των τραπεζών προκειμένου να ενισχυθεί η ανθεκτικότητά τους. Επιπλέον, συμφωνήθηκαν διάφορες άλλες νομοθετικές τροποποιήσεις που επηρέασαν το πεδίο δραστηριοτήτων του ΕΣΣΚ, για παράδειγμα τροποποιήσεις όσον αφορά τον τραπεζικό τομέα (Ενιαίος Εποπτικός Μηχανισμός και οδηγία BRRD), τον ασφαλιστικό τομέα (οδηγία Omnibus II) και τις χρηματοπιστωτικές αγορές (οδηγία MiFID και κανονισμός MiFIR). Το ΕΣΣΚ συνέχισε τις εργασίες του σε σχέση με τις πράξεις χρηματοδότησης μέσω τίτλων και τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους, δύο τομείς τους οποίους είχε προηγουμένως αναγνωρίσει ως ολόένα σημαντικότερους για τη σταθερότητα του χρηματοπιστωτικού συστήματος. Όσον αφορά τον ασφαλιστικό τομέα, τόσο ο αντίκτυπος ενός περιβάλλοντος χαμηλών αποδόσεων όσο και οι πιο άμεσες συνέπειες του πλαισίου «Φερεγγυότητα II» (Solvency II) βρέθηκαν στο επίκεντρο των δραστηριοτήτων παρακολούθησης και αξιολόγησης του ΕΣΣΚ.

Με σκοπό την αποτροπή και/ή τον περιορισμό συστημικών απειλών, το ΕΣΣΚ μπορεί να εκδίδει συστάσεις ή προειδοποιήσεις. Προκειμένου να αναπτύξει περαιτέρω το μακροπροληπτικό πλαίσιο, τον Απρίλιο του 2013 το ΕΣΣΚ εξέδωσε τη σύσταση ΕΣΣΚ/2013/1 σχετικά με τους ενδιάμεσους στόχους και τα εργαλεία μακροπροληπτικής πολιτικής. Το έργο του ΕΣΣΚ καθοδηγείται από πέντε ενδιάμεσους στόχους. Αυτοί αφορούν την πρόληψη και τον περιορισμό των συστημικών κινδύνων που μπορεί να προκύψουν από: α) την υπερβολική πιστωτική επέκταση και μόχλευση, β) την υπερβολική ασυμφωνία ληκτότητας και την έλλειψη ρευστότητας στην αγορά, γ) συγκεντρώσεις άμεσων και έμμεσων χρηματοδοτικών ανοιγμάτων, δ) εσφαλμένα κίνητρα με σκοπό τη μείωση του ηθικού κινδύνου, και ε) τις υποδομές της χρηματοπιστωτικής αγοράς.

Στη διάρκεια του έτους, σημαντικοί πόροι του ΕΣΣΚ διατέθηκαν για το έργο που αφορά την πρακτική εφαρμογή των μακροπροληπτικών εργαλείων όπως προβλέπεται στην οδηγία CRD και στον κανονισμό CRR. Αυτό το έργο έχει διττό στόχο: πρώτον, να βελτιωθούν τα κριτήρια

και οι αρχές για τη χρήση μεμονωμένων εργαλείων από τις αρμόδιες αρχές και, δεύτερον, να αναπτυχθεί περαιτέρω η δέσμη εργαλείων και να διευρυνθεί το πεδίο εφαρμογής της. Τον Μάρτιο του 2014 το ΕΣΣΚ δημοσίευσε τις αρχές του για τη χρήση των νέων μακροπροληπτικών εργαλείων σε δύο έγγραφα με τίτλο “Flagship Report on Macro-prudential Policy in the Banking Sector” και “Handbook on Operationalising Macro-prudential Policy in the Banking Sector”. Επιπλέον, θέσπισε διαδικαστικό πλαίσιο για την έκδοση γνωμοδοτήσεων/συστάσεων σχετικά με τη χρήση ορισμένων μακροπροληπτικών εργαλείων σύμφωνα με την οδηγία CRD και τον κανονισμό CRR. Επιπροσθέτως, αρκετά κράτη μέλη ανακοίνωσαν την πρόθεσή τους να χρησιμοποιήσουν τα μακροπροληπτικά εργαλεία.

Η εφαρμογή της σύστασης σχετικά με την παροχή δανείων σε ξένο νόμισμα και της σύστασης σχετικά με τη μακροπροληπτική αρμοδιότητα των εθνικών αρχών, οι οποίες είχαν εκδοθεί προηγουμένως από το ΕΣΣΚ, αξιολογήθηκε σύμφωνα με το έγγραφο “Handbook on the follow-up to ESRB recommendations” (το οποίο δημοσιεύθηκε τον Ιούλιο του 2013). Τα αποτελέσματα της αξιολόγησης κατέδειξαν ότι οι αποδέκτες των συστάσεων επιδεικνύουν υψηλό βαθμό συμμόρφωσης με αυτές.

Επί του παρόντος βρίσκεται σε εξέλιξη η επανεξέταση του ΕΣΣΚ, όπως απαιτείται σύμφωνα με το άρθρο 20 του κανονισμού του ΕΣΣΚ.

© Ευρωπαϊκό Συμβούλιο Συστημικού Κινδύνου

Διεύθυνση

Kaiserstrasse 29  
60311 Frankfurt am Main  
Germany

Τηλέφωνο

+49 69 1344 0

Δικτυακός τόπος

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

Φαξ

+49 69 1344 6000

*Με την επιφύλαξη παντός δικαιώματος.*

*Επιτρέπεται η αναπαραγωγή για εκπαιδευτικούς και μη εμπορικούς σκοπούς, εφόσον αναφέρεται η πηγή.*

*Τελευταία ημερομηνία για τα στοιχεία που περιλαμβάνονται στην παρούσα έκθεση:  
13 Ιουνίου 2014.*

*Η ελληνική έκδοση της Ετήσιας Έκθεσης του ΕΣΣΚ για το 2013 περιέχει μόνο τον Πρόλογο και την Περίληψη. Για περισσότερες πληροφορίες, μπορείτε να ανατρέξετε στην ολοκληρωμένη αγγλική έκδοση της Έκθεσης η οποία είναι διαθέσιμη στην ηλεκτρονική διεύθυνση <http://www.esrb.europa.eu>.*

ISBN 978-92-899-1391-1 (ηλεκτρονική έκδοση)

ISSN 1977-5156 (ηλεκτρονική έκδοση)

Αριθμός καταλόγου EE: DT-AB-14-002-EL-N

