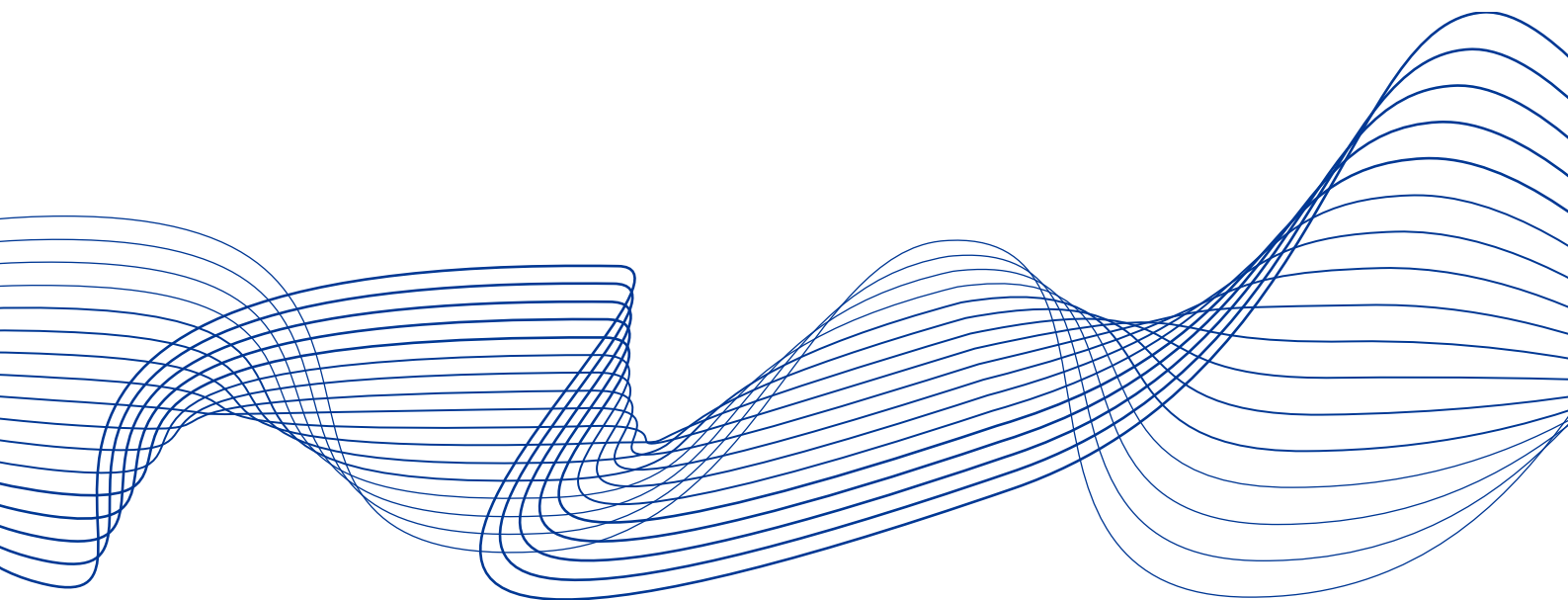


Årsberetning

2017



ESRB

Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici

Det Europæiske Finanstilsynssystem

Indhold

Forord	2
Resumé	3



Forord



Mario Draghi,
Formand for Det Europæiske
Udvalg for Systemiske Risici

Dette er den syvende årsberetning fra Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici (ESRB). Beretningen dækker perioden 1. april 2017 til 31. marts 2018. I den betragtede periode fortsatte ESRB den tætte overvågning af kilder til systemisk risiko i det finansielle system og økonomien i Europa, og identificerede fire væsentlige risici for finansiell stabilitet i Den Europæiske Union (EU). Som led i dette arbejde analyserede ESRB udviklingen inden for erhvervsejendomssektoren og den finansielle sektor ekskl. banksektoren.

For så vidt angår markedet for erhvervsejendomme blev der efter offentliggørelsen af ESRB's henstilling om lukning af de tilbageværende datahuller forsket i mulige nye datakilder. ESRB gjorde desuden status over tilgængeligheden af data vedrørende markeder for erhvervsejendomme.

I den betragtede periode fortsatte ESRB også med at udvikle rammen til risikoovervågning af den finansielle sektor ekskl. banksektoren, og et af resultaterne var offentliggørelsen af den anden *EU Shadow Banking Monitor*. ESRB offentliggjorde endvidere nye indikatorer for centrale modparter og forsikringselskaber i udvalgets "risikotavle".

I erkendelse af den potentielle risiko for cyberangreb tog ESRB initiativ til at nedsætte *European Systemic Cyber Group* med det formål at give gruppens medlemmer mulighed for at drøfte aktuelle politikker og udsende opdateringer om nye internationale initiativer.

Desuden fortsatte ESRB med at skabe debat om den makroprudentielle politik og var i den forbindelse vært ved en række konferencer og workshops. Eksempelvis blev ESRB's anden årlige konference afholdt i september 2017 med politiske paneldiskussioner om de retlige aspekter af den makroprudentielle regulering og gennemførelsen af den makroprudentielle politik uden for banksektoren. Der var også møder om udfordringerne og fremtiden for bankvirksomhed i EU, hvor misligholdte lån i EU's banksektor og risikoovervågning af skyggebanksektoren blev drøftet.

Til slut vil jeg gerne takke Vítor Constâncio, næstformand i Den Europæiske Centralbank indtil maj 2018, for hans støtte til ESRB siden udvalgets etablering i sin egenskab af medlem af Det Almindelige Råd og Styringsudvalget.



Resumé

I løbet af den betragtede periode identificerede ESRB fire væsentlige trusler for stabiliteten i den finansielle sektor i EU: 1) en ændret prissætning af risikopræmier på de globale finansielle markeder, 2) vedvarende svagheder i bankers, forsikringsselskabers og pensionskassers balancer, 3) udfordringer med hensyn til holdbarheden af staters, virksomheders og husholdningers gæld og 4) sårbarheder i skyggebankssektoren og afsmitning til det finansielle system i almindelighed. Som det blev fremhævet i de to foregående årsberetninger fra ESRB, anses et pludseligt skift i de globale risikopræmier for at være en særlig stor risiko for finansiell stabilitet. I forhold til vurderingen fra 2016 er risikoniveauet i relation til sårbarhederne i bankers, forsikringsselskabers og pensionskassers balance sat et trin ned, fra kategorien høj risiko til kategorien mellemhøj risiko. Desuden blev risikoen fra udfordringer med hensyn til holdbarheden af staters, virksomheders og husholdningers gæld sat et trin op til kategorien mellemhøj risiko.

Førnævnte systemiske risici i tilknytning til den finansielle sektor i EU udgjorde grundlaget for det negative makrofinansielle scenario, som ESRB forelagde Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA) til 2018-stresstesten af banksektoren i hele EU. Disse risici blev også afspejlet i de stressscenarier, der blev forelagt Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensionsordninger til stresstesten af forsikringssektoren i 2018. Denne årsberetning indeholder nærmere oplysninger om disse scenarier.

I 2017 ændrede ESRB rammerne for frivillig reciprocitet med henblik på yderligere at harmonisere anvendelsen af væsentlige tærskelværdier i henhold til princippet om bagatelgrænser. De nye rammer betyder, at en medlemsstat, der aktiverer en politisk foranstaltning, skal stille forslag om en maksimal væsentlig tærskelværdi på institutniveau, når den anmoder om reciprocitet for sin foranstaltning, og at ESRB skal efterprøve, om forslaget til tærskelværdi er hensigtsmæssigt eller ikke.

ESRB offentliggjorde desuden en henstilling, der tog sigte på at imødegå systemiske risici i relation til likviditetsmismatches og brugen af gearing i investeringsforeninger. Henstillingen, der var rettet til Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) og Europa-Kommissionen, behandler likviditetsstyringsredskaber, praksis i forbindelse med tilsynsmæssig overvågning og likviditetsstresstest samt forbedret indberetning og operationalisering af eksisterende beføjelser til begrænsning af gearing.

ESRB fortsatte bestræbelserne på yderligere at udvikle den makroprudentielle ramme for bankvirksomhed og offentliggjorde i denne forbindelse en rapport, som behandler den internationale regnskabsstandard IFRS 9's konsekvenser for finansiell stabilitet. Rapporten konkluderer, at IFRS 9 samlet set udgør en stor forbedring i forhold til IAS 39, og at standarden forventes at medføre væsentlige fordele set ud fra et finansielt stabilitetssynspunkt. Forbedringen omfatter en højere grad af gennemsigtighed og en mere rettidig og målrettet indregning af kredittab. Samtidig fremhævede rapporten en række spørgsmål, som skal analyseres under gennemgangen efter implementeringen af IFRS 9, herunder konjunkturforløbet i modellen for det forventede kredittab i IFRS 9 og konsekvensen heraf for bankernes adfærd. ESRB offentliggjorde også en rapport om, hvordan problemet med misligholdte lån løses i Europa. I rapporten gennemgås specifikke forslag til politik, der supplerer andre initiativer på EU- og euroområdet. Et andet bidrag til den makroprudentielle ramme for bankvirksomhed kom i



form af en udtalelse fra ESRB til Europa-Kommissionen om makroprudentielle strukturelle buffere. Udtalelsen indeholdt forslag til en række ændringer, herunder markant højere lofter for bufferen for andre systemisk vigtige institutter, en opgradering af den systemiske risikobuffer for at imødegå specifikke kilder til strukturelle ikke-cykliske systemiske risici og ændringer af de proceduremæssige rammer for strukturelle buffere.

Hvad angår de fremskridt, der er sket i udarbejdelsen af de makroprudentielle rammer, som går videre end banksektoren, bidrog ESRB til den regelmæssige gennemgang af lovgivningen og høringer på EU-plan. I sammenhæng med revisionen af forordningen om europæiske markedsinfrastrukturer (EMIR) offentliggjorde ESRB en rapport med henblik på yderligere at fremme de nuværende rammers effektivitet og gennemsigtighed. Hvad angår centrale modparter, afgav ESRB udtalelse i en ESMA-høring om udkast til retningslinjer for anti-procyklalitet i marginværdier for centrale modparter. ESRB identificerede også områder, hvor forslag til retsakter vedrørende rammer for genopretning og afvikling af centrale modparter bør yderligere udvikles, således at de bedre kan imødegå bekymringer af makroprudentiel art. Hvad angår de makroprudentielle forhold i forsikringssektoren, identificerede ESRB områder, hvor Solvens II-rammen kunne forbedres, og anbefalede, at der udarbejdes en harmoniseret ramme for genopretning og afvikling i forsikringssektoren i hele EU.

Antallet af indenlandske makroprudentielle foranstaltninger, som medlemsstaterne havde vedtaget, var stabilt sammenlignet med 2016. Årene 2017 og 2016 er mere sammenlignelige end de foregående år, idet de fleste medlemsstater havde alle elementer af den makroprudentielle værktøjskasse i kapitalkravsdirektiv IV/kapitalkravsforordningen til rådighed i denne periode. Der blev truffet makroprudentielle policy-tiltag i de fleste medlemsstater i 2017. Heraf var de fleste foranstaltninger stramninger med henblik på at imødegå cykliske risici, og loftet for belåningsgraden og den kontracykliske kapitalbuffer var blandt de oftest benyttede. Den systemiske risikobuffer blev dog også tit anvendt.

ESRB fortsatte med at evaluere implementeringen af sine henstillinger. I den betragtede periode begyndte eller afsluttede ESRB vurderingen af fem henstillinger eller delhenstillinger. Efterlevelse af ESRB's delhenstilling til EBA om kreditinstitutters finansiering blev vurderet som fuldt ud efterlevet. Vurderingen af ESRB's henstilling om pengemarkedsforeninger er i gang, hvilket også gælder vurderingerne af ESRB's henstilling vedrørende vejledning om fastsættelse af kontracykliske buffersatser og ESRB's henstilling vedrørende vurderingen af grænseoverskridende virkninger af og frivillig gensidighed vedrørende makroprudentielle politiske foranstaltninger. Endelig blev visse elementer af ESRB's henstilling om anerkendelse og fastsættelse af kontracykliske buffersatser for eksponeringer over for tredjelande (uden for Det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde) vurderet.

Den anden årlige ESRB-konference blev afholdt i september 2017 for at fremme drøftelserne og yderligere udvikle den konceptuelle tankegang for så vidt angår den makroprudentielle politik. De politiske paneldiskussioner satte fokus på juridiske perspektiver af den makroprudentielle regulering og gennemførelsen af den makroprudentielle politik uden for banksektoren. Der var møder om udfordringerne ved og fremtiden for bankvirksomhed i EU, som behandlede misligholdte lån i EU's banksektor og risikoovervågning af skyggebankssektoren.



© Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici, 2018

Postadresse 60640 Frankfurt am Main, Tyskland
Telefon +49 69 1344 0
Websted www.esrb.europa.eu

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

Skæringsdatoen for data i denne beretning var 31. marts 2018. For så vidt angår terminologi og forkortelser henvises til [ESRB glossary](#).

ISSN 1977-513X (pdf)
ISBN 978-92-95210-97-4 (pdf)
DOI 10.2849/239866 (pdf)
EU-katalognummer DT-AB-18-001-DA-N (pdf)