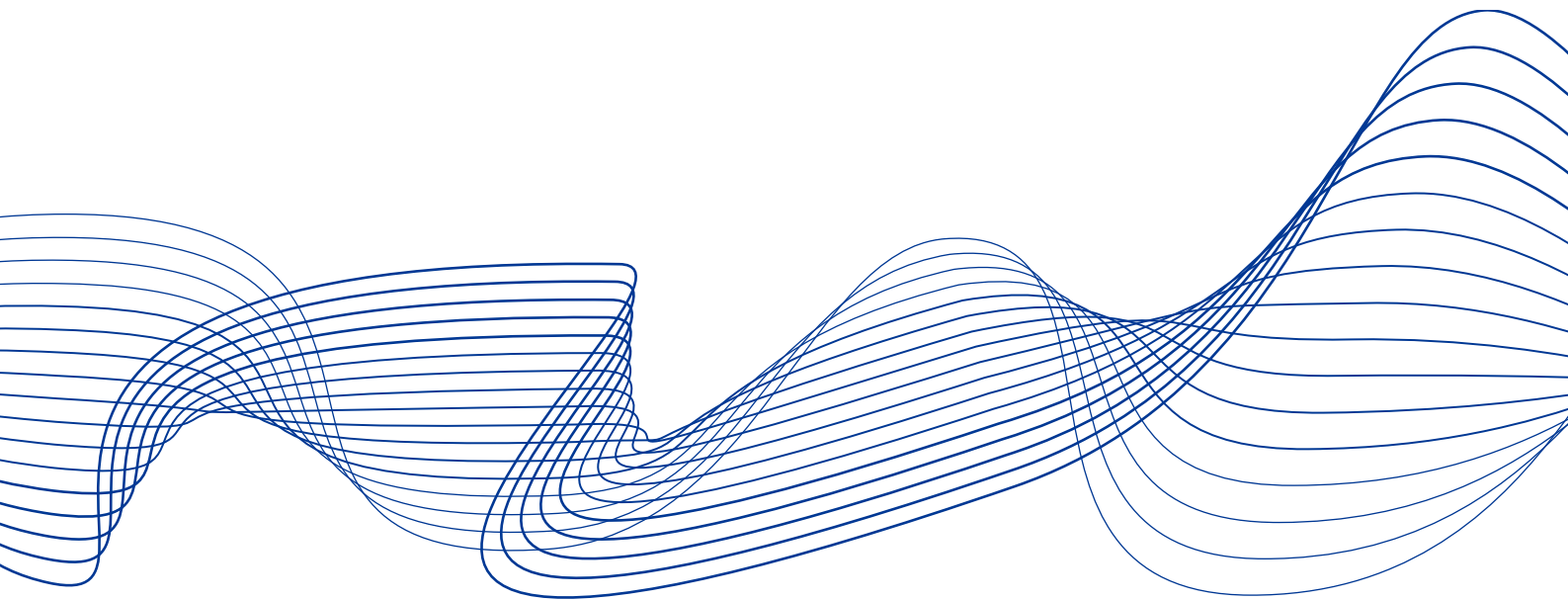


# Raport anual

2017



**CERS**

Comitetul european pentru risc sistemic

Sistemul european de supraveghere financiară

# Cuprins

<b>Cuvânt înainte</b>	<b>2</b>
<b>Sinteza</b>	<b>3</b>



## Cuvânt înainte



Mario Draghi,  
președintele Comitetului european  
pentru risc sistemic

Cel de-al șaptelea Raport anual al Comitetului european pentru risc sistemic (CERS) acoperă perioada cuprinsă între 1 aprilie 2017 și 31 martie 2018. În perioada analizată, CERS a continuat să monitorizeze atent sursele de risc sistemic din sistemul financiar și economia Uniunii Europene (UE) și a identificat patru riscuri principale la adresa stabilității financiare în UE. În cadrul acestei activități, CERS a analizat evoluțiile din sectorul imobiliar comercial și din cel financiar nebanancar.

În ceea ce privește piața imobiliară comercială, în urma publicării recomandării CERS privind acoperirea lacunelor încă existente la nivelul datelor, au fost efectuate studii privind posibile noi surse de date. În plus, CERS a efectuat un exercițiu de inventariere privind disponibilitatea datelor privind bunurile imobile comerciale.

În perioada analizată, CERS a continuat, de asemenea, să elaboreze cadrul de monitorizare a riscurilor destinat sectorului financiar nebanancar, inclusiv prin publicarea celei de-a doua ediții a raportului de monitorizare a sistemului bancar paralel din UE, intitulat *EU Shadow Banking Monitor*. De asemenea, CERS a publicat în tabloul său de riscuri indicatori noi pentru contrapartidele centrale și societățile de asigurare.

Recunoscând amenințarea potențială pe care o reprezintă atacurile cibernetice, CERS a avut inițiativa creării Grupului cibernetic sistemic european (*European Systemic Cyber Group*), cu scopul de a oferi membrilor posibilitatea de a discuta politicile în curs și de a disemina informații actualizate privind noile inițiative internaționale.

În plus, CERS a continuat să promoveze discuțiile privind politica macroprudențială prin găzduirea mai multor conferințe și workshopuri. Îndeosebi, în luna septembrie 2017 a fost organizată cea de-a doua conferință anuală a CERS, care a inclus dezbateri de grup privind aspectele juridice ale reglementării macroprudențiale și conduita politicii macroprudențiale în alte activități decât cea bancară. Unele sesiuni au fost, de asemenea, dedicate dificultăților și viitorului activității bancare în UE, soluționării problemei creditelor neperformante în sectorul bancar din UE și monitorizării riscurilor în sistemul bancar paralel.

În final, aș dori să îi adresez mulțumiri călduroase lui Vítor Constâncio, care a ocupat funcția de vicepreședinte al Băncii Centrale Europene până în luna mai 2018, pentru sprijinul acordat CERS încă de la înființare în calitate sa de membru al Consiliului general și al Comitetului director.



## Sinteză

În perioada analizată, CERS a identificat patru amenințări semnificative principale la adresa stabilității sectorului financiar al UE, respectiv: (1) reevaluarea primelor de risc pe piețele financiare internaționale; (2) fragilitatea persistentă a bilanțurilor băncilor, societăților de asigurare și sistemelor de pensii; (3) provocările privind sustenabilitatea datoriei în sectorul suveran, cel corporativ și cel al gospodăriilor populației; și (4) vulnerabilitățile din sistemul bancar paralel și efectele de contagiune propagate la nivelul sistemului financiar în general. După cum s-a evidențiat în ultimele două ediții ale Raportului anual al CERS, o inversare abruptă a primelor de risc la nivel mondial este considerată un risc deosebit de semnificativ la adresa stabilității financiare. Spre deosebire de evaluarea din 2016, riscurile asociate fragilității bilanțurilor băncilor, societăților de asigurare și sistemelor de pensii au fost reduse cu o treaptă, de la categoria de risc ridicat la cea de risc mediu. În plus, riscul generat de provocările privind sustenabilitatea datoriei în sectorul suveran, cel corporativ și cel al gospodăriilor populației a fost majorat cu o treaptă, ajungând în categoria de risc mediu.

Riscurile sistemice la adresa sectorului financiar din UE menționate anterior au constituit baza unui scenariu macrofinanciar nefavorabil pe care CERS l-a furnizat Autorității bancare europene (ABE) pentru testarea la stres a sectorului bancar la nivelul UE din 2018. Aceste riscuri au fost, de asemenea, reflectate în scenariile nefavorabile furnizate Autorității europene pentru asigurări și pensii ocupaționale (*European Insurance and Occupational Pensions Authority – EIOPA*) pentru testarea la stres a sectorului asigurărilor din 2018. Detalii ale scenariilor sunt prezentate în acest Raport anual.

În anul 2017, CERS a modificat cadrul de reciprocitate, în scopul armonizării în continuare a aplicării pragurilor de semnificație în conformitate cu principiul *de minimis*. Noul cadru impune unui stat membru care activează o măsură să propună un prag de semnificație maxim la nivel de instituție atunci când solicită reciprocitatea măsurii sale, CERS validând, sau nu, adecvarea pragului propus.

În plus, CERS a publicat o recomandare destinată să abordeze riscurile sistemice asociate necorelărilor lichidităților și utilizării efectului de levier în cadrul fondurilor de investiții. Recomandarea, care a fost adresată Autorității europene pentru valori mobiliare și piețe (*European Securities and Markets Authority – ESMA*) și Comisiei Europene, analizează instrumentele de gestionare a lichidității, practicile de monitorizare în scopul supravegherii și de testare la stres a lichidității, precum și optimizarea raportării și operaționalizarea competențelor existente de limitare a efectului de levier.

Depunând în continuare eforturi pentru dezvoltarea cadrului macroprudențial destinat activității bancare, CERS a publicat un raport în care sunt discutate implicațiile pentru stabilitatea financiară ale Standardului internațional de raportare financiară (*International Financial Reporting Standard – IFRS*) 9. Raportul a concluzionat că, în ansamblu, IFRS 9 reprezintă o îmbunătățire majoră comparativ cu Standardul internațional de contabilitate 39 și că se așteaptă ca acesta să aducă avantaje considerabile din perspectiva stabilității financiare, inclusiv niveluri sporite de transparență și o recunoaștere mai oportună și decisivă a pierderilor din activitatea de creditare. Totodată, raportul a evidențiat o serie de aspecte care vor necesita să fie analizate în cadrul revizuirii post-implementare a IFRS 9, printre care se numără comportamentul ciclic al modelului pierderii



anticipate din activitatea de creditare prevăzută de IFRS 9 și impactul acestuia asupra comportamentului băncilor. CERS a publicat, de asemenea, un raport privind soluționarea problemei creditelor neperformante în Europa, conținând propuneri de politici specifice care să completeze alte inițiative la nivelul UE și al zonei euro. O altă contribuție la cadrul macroprudențial pentru activitatea bancară s-a concretizat sub forma unui aviz al CERS furnizat Comisiei Europene cu privire la amortizoarele structurale macroprudențiale. Acesta a propus o serie de modificări, mai exact majorarea semnificativă a plafoanelor aplicabile amortizorului destinat altor instituții de importanță sistemică, optimizarea amortizorului de risc sistemic în vederea țintirii surselor specifice de riscuri sistemice non-ciclice structurale și aducerea de modificări cadrului procedural pentru amortizoarele structurale.

Referitor la progresele înregistrate cu privire la elaborarea cadrului macroprudențial pentru alte sectoare decât cel bancar, CERS a contribuit la revizuirii în scopuri de reglementare și la consultări europene. În contextul revizuirii Regulamentului privind infrastructura pieței europene, CERS a publicat un raport privind optimizarea în continuare a eficacității și transparenței cadrului actual. Cu privire la contrapartidele centrale (CPC), CERS a reacționat la o consultare a ESMA referitoare la un proiect de linii directoare privind măsurile antiprociclicitate legate de marjă pentru CPC. CERS a identificat, de asemenea, domeniile în care propunerile legislative pentru un cadru de redresare și rezoluție destinat CPC ar trebui perfecționate în vederea unei mai bune abordări a preocupărilor macroprudențiale. Cu privire la considerațiile de natură macroprudențială pentru sectorul asigurărilor, CERS a identificat domenii în care cadrul Solvabilitate II ar putea fi optimizat și a pledat în favoarea elaborării unui cadru armonizat de redresare și rezoluție pentru sectorul asigurărilor la nivelul UE.

Numărul de măsuri macroprudențiale interne adoptate de statele membre a rămas stabil față de 2016. Anii 2017 și 2016 sunt mai comparabili decât cei anteriori, deoarece, în majoritatea statelor membre, toate elementele setului de instrumente macroprudențiale prevăzute de Directiva privind cerințele de capital IV/Regulamentul privind cerințele de capital au fost disponibile în această perioadă. Majoritatea statelor membre au adoptat unele măsuri de politică macroprudențială în anul 2017. Cele mai multe dintre măsuri au fost de natură restrictivă și au vizat contracararea riscurilor ciclice, plafonul privind ponderea creditului în valoarea garanției și amortizorul anticiclic de capital numărându-se printre cele mai frecvent utilizate. Cu toate acestea, și amortizorul de risc sistemic a fost adesea utilizat.

CERS a continuat să evalueze implementarea recomandărilor sale. În perioada analizată, CERS a inițiat sau a încheiat evaluarea a cinci recomandări sau subrecomandări. Conformitatea cu subrecomandarea CERS adresată ABE privind finanțarea instituțiilor de credit a fost evaluată ca fiind deplină. Evaluarea Recomandării CERS privind fondurile de piață monetară este în curs, similar evaluării Recomandării cu privire la orientări privind stabilirea ratelor amortizoarelor anticiclice de capital și a Recomandării privind evaluarea efectelor transfrontaliere ale măsurilor de politică macroprudențială și aplicarea prin reciprocitate voluntară a acestor măsuri. În final, au fost evaluate unele elemente ale Recomandării CERS privind recunoașterea și stabilirea ratelor amortizoarelor anticiclice pentru expunerile față de țări terțe (situate în afara Spațiului Economic European).

Pentru a facilita discuțiile și a dezvolta în continuare gândirea conceptuală cu privire la politica macroprudențială, în luna septembrie 2017 a fost organizată cea de-a doua conferință anuală a CERS. Dezbaterile de grup privind politicile s-au axat pe perspectivele juridice privind



reglementarea macroprudențială și pe conduita politicii macroprudențiale în alte activități decât cea bancară. Unele sesiuni au fost dedicate dificultăților și viitorului activității bancare în UE, soluționării problemei creditelor neperformante în sectorul bancar din UE și monitorizării riscurilor în sistemul bancar paralel.



# Casetă tehnică

© **Comitetul european pentru risc sistemic, 2018**

Adresa poștală 60640 Frankfurt am Main, Germany  
Telefon +49 69 1344 0  
Website [www.esrb.europa.eu](http://www.esrb.europa.eu)

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

Termenul-limită pentru datele incluse în această publicație a fost a fost 31 martie 2018. Pentru terminologie și abrevieri, consultați [glosarul CERS](#).

ISSN 1977-5245 (pdf)  
ISBN 978-92-9472-008-5 (pdf)  
DOI 10.2849/251310 (pdf)  
Număr catalog UE DT-AB-18-001-RO-N (pdf)