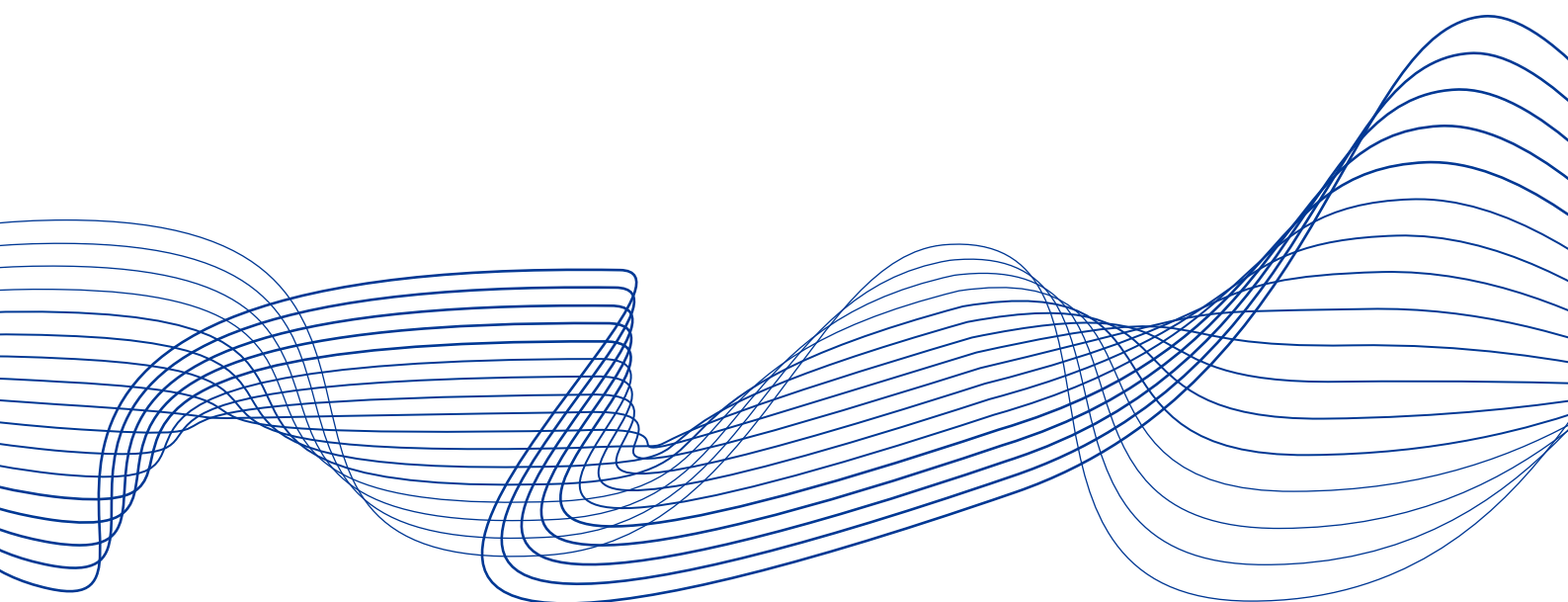


# Rapport Annwali

2020



**BERS**

Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku

Sistema Ewropea ta' Superviżjoni Finanzjarja

# Werrej

|                            |          |
|----------------------------|----------|
| <b>Kelmtejn qabel</b>      | <b>2</b> |
| <b>Sommarju eżekuttiv</b>  | <b>4</b> |
| <b>Detalji tal-istampa</b> | <b>7</b> |



## Kelmtejn qabel



Huwa l-pjaċir tiegħi li nippreżenta l-għaxar Rapport Annwali tal-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku (BERS), li jkopri l-perjodu bejn l-1 ta' April 2020 u l-31 ta' Marzu 2021. Ir-Rapport Annwali tal-BERS huwa parti importanti fil-qafas tal-komunikazzjoni, li għandu l-għan li jiżgura t-trasparenza u r-responsabbiltà għall-koleġiżlaturi fl-Unjoni Ewropea (UE) u għall-pubbliku Ewropew inġenerali.

Is-sena 2020 kienet iddefinita mill-pandemija tal-koronavirus (COVID-19), li – lil hinn mill-imwiet xokkanti tagħha – iddevastat l-ekonomiji madwar id-dinja kollha u qerdet l-għajxien ta' ħafna nies. Is-sistema finanzjarja daħlet f'din il-kriżi aktar reżiljenti milli kienet qabel il-kriżi finanzjarja globali. Iżda t-telf fl-ekonomija reali jista' jissarraff f'fragilitajiet dejjem jiżdiedu fis-sistema finanzjarja. Kwalunkwe fragilità bħal din setgħet tfixkel il-funzjonament tas-settur finanzjarju fi żmien meta l-allokkazzjoni tal-likwidità lejn l-ekonomija kienet ta' importanza kruċjali.

F'dan l-isfond, il-BERS resaq lejn il-“modalità ta' kriżi” matul April u Mejju 2020, b'laqgħat ta' politika li jsejtnu virtwalment u bi frekwenza dejjem akbar. Minn hemm 'il quddiem, żamm il-punt fokali tal-politika tiegħu u ħa miżuri mfassla biex jipprevjeni u jtaffi l-effetti tal-pandemija fuq l-istabbiltà finanzjarja.

Oqsma ta' prijorità jinkludu (i) l-implikazzjonijiet għas-sistema finanzjarja ta' skemi ta' garanzija ta' self u miżuri fiskali oħra mmirati biex jipproteġu l-ekonomija reali, (ii) l-illikwidità tas-suq u l-konsegwenzi tagħha għall-manigġers tal-assi u l-assiguraturi, (iii) l-impatt tat-tnaqqis proċikliku tal-bonds fuq is-swieq u l-entitajiet, (iv) restrizzjonijiet mas-sistema kollha fuq ħlasijiet ta' dividendi, xiri lura ta' ishma u ħlasijiet oħra; u r-riskji ta' likwidità li jirriżultaw minn sejhiet marġinali.

Ir-Rapport Annwali jiddeskrivi fid-dettall il-miżuri adottati u jstabbilixxi l-ħidma ta' politika relatata mwettqa mill-BERS. Is-settur bankarju kien punt fokali partikolari, peress li ż-żieda fir-riskju tal-kreditu relatat mal-impatt ekonomiku tal-pandemija se ssir kompletament viżibbli matul iż-żmien. Il-ħidma tal-BERS tinkludi studju dwar kif jintużaw riżervi ta' kapital biex jiġi żgurat li l-banek ikunu jistgħu jipprovdu self lill-ekonomija reali matul iċ-ċiklu ekonomiku, kif ukoll jiġi identifikat kif tista' tinbena l-kapaċità – kemm fis-settur pubbliku kif ukoll f'dak privat – biex tiġi ġestita żieda possibbli fl-insolvenzi korporattivi.

Hekk kif il-konsegwenzi ekonomiċi u finanzjarji tal-pandemija jkomplu jevolvu b'mod rapidu, ir-Rapport Annwali ta' din is-sena jstabbilixxi – eċċezzjonalment – il-valutazzjoni tar-riskji tal-BERS sa Ġunju 2021. Ir-riskji ewlenin identifikati huma (i) żieda potenzjali fl-insolvenzi fis-settur privat li tirriżulta mir-riċessjoni globali profonda; (ii) l-ambjent makroekonomiku ta' sfida għall-banek, l-assiguraturi u l-fondi tal-pensjonijiet; (iii) l-ipprezzar mill-ġdid f'daqqa ta' riskji u tfeġġ l-illikwidità fis-suq iv) korrezzjonijiet kbar tal-prezzijiet fis-swieq tal-proprjetà immobbli residenzjali u kummerċjali; u v) il-possibiltà li jerga' jittfaċċa riskju ta' finanzjament sovrani. Il-valutazzjoni tar-riskju tal-BERS tinkludi wkoll theddid li joriġina minn incidenti ċibernetiċi fi ħdan is-sistema, tfixkil fl-infrastruttura



finanzjarja kritika, u r-riskji ta' tibdil fil-klima u ta' tranzizzjoni, li kollha jibqgħu kritiċi għall-istabbiltà finanzjarja fit-tul.

Matul l-aħħar sena l-BERS segwa wkoll fuq ix-xogħol li kien beda qabel il-pandemija. Pereżempju, bil-ħsieb li jiġi żviluppat qafas makroprudenzjali lil hinn mis-settur bankarju, il-BERS wieġeb għall-konsultazzjoni tal-Kummissjoni Ewropea dwar ir-rieżami tal-qafas prudenzjali għas-settur tal-assigurazzjoni u r-rieżami tar-regoli li jirregolaw il-fondi ta' investiment alternattiv. Il-BERS ta wkoll l-opinjoni tiegħu dwar ir-rapporti mill-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Suq dwar aspetti differenti tal-ikklerjar ċentrali.

Matul il-perjodu taħt reviżjoni, numru ta' kollegi għeżiež u stmati hallew ir-rwoli tagħhom u saru ħatriet ġodda. Nixtieq niringrazzja mill-qalb lil Richard Portes, eks-President u Viċi President tal-Kumitat Xjentifiku Konsultattiv (ASC), u Thomas Schepens, li qabel kien il-Kopresident tal-Grupp ta' Ħidma ta' Analizi (AWG), għall-kontribuzzjonijiet tagħhom fil-ħidma tal-BERS.

Barra minn hekk, nixtieq nilqa' mill-qalb lil Claudia Buch, Viċi President tad-Deutsche Bundesbank, bħala Viċi President tal-Kumitat Tekniku Konsultattiv, Steven Cecchetti bħala Viċi President tal-ASC u Emmanuelle Assouan bħala l-Kopresident tal-AWG.

Christine Lagarde  
President tal-BERS



## Sommarju eżekuttiv

Il-perjodu taht revizjoni, mill-bidu ta' April 2020 sal-aħħar ta' Marzu 2021, kien iddominat mill-pandemija tal-koronavirus (COVID-19). Il-pandemija wasslet għal xokk ekonomiku estrem li jaffettwa l-ekonomija dinjija u tal-UE u żiedet ir-riskji għall-istabbiltà finanzjarja.

Wara l-bidu tal-pandemija COVID-19, korpi tal-UE, gvernijiet nazzjonali, banek ċentrali, u awtoritajiet ta' sorveljanza u riżoluzzjoni ħadu azzjoni bla preċedent biex jappoġġjaw lill-ekonomija. Fir-rispons inizjali tiegħu, il-Bord Ġenerali tal-BERS identifika u ħa miżuri f'ħames oqsma ta' prijorità: l-implikazzjonijiet fuq is-sistema finanzjarja ta' skemi ta' garanzija u miżuri fiskali oħra biex jiproteġu l-ekonomija reali; l-illikwidità tas-suq u l-implikazzjonijiet tagħha għall-manigġers tal-assi u l-assiguraturi; l-impatt tat-tnaqqis fuq skala kbira tal-bonds fuq is-swieq u l-entitajiet fis-sistema finanzjarja; restrizzjonijiet fuq is-sistema kollha fuq hlasijiet ta' dividendi, xiri lura ta' ishma u hlasijiet oħra; u r-riskji ta' likwidità li jirriżultaw minn sejhiet marginali. Matul l-2020, il-BERS issupplimenta r-rispons inizjali tiegħu għall-kriżi billi eżamina jekk jistax ikun hemm miżuri li jgħinu lill-banek jiffinanzjaw l-irkupru. Dan ix-xogħol kopra l-użu u d-disponibbiltà ta' bafers kapitali u s-sett ta' għodda makroprudenzjali b'mod aktar wiesa'; it-tħaddim ta' proċeduri ta' insolvenza korporattiva; il-funzjonament tal-qafas ta' rkupru u riżoluzzjoni tal-bank; u t-trattament ta' self improduttiv, inkluż permezz ta' trasferiment ta' riskji għal partijiet oħra tas-settur privat fejn jistgħu jiġu assorbiti aħjar.

Il-BERS kien qed jivvaluta mill-ġdid b'mod regolari r-riskji għall-istabbiltà finanzjarja kkawżati mill-pandemija COVID-19 u l-valutazzjoni tar-riskju deskritta f'dan ir-rapport għalhekk tinkludi żviluppi sa Ġunju 2021. Huwa kklassifika r-riskju ta' inadempjenzi mifruxa fl-ekonomija reali bħala riskju sistemiku serju għall-istabbiltà finanzjarja fl-UE (Riskju 1); ir-riskju li joriġina mill-ambjent makroekonomiku diffiċli għall-banek, l-assiguraturi u l-iskemi tal-pensjonijiet bħala riskju elevat għall-istabbiltà finanzjarja (Riskju 2); ir-riskju li jirriżulta mill-ħruġ mill-ġdid ta' riskju tal-finanzjament sovran u t-tħassib dwar is-sostenibbiltà tad-dejn bħala elevat (Riskju 3); u r-riskju li joriġina mill-instabbiltà u r-qajja' tal-illikwidità fis-swieq finanzjarji bħala elevat (Riskju 4). Barra minn hekk, il-BERS ikkunsidra riskji operattivi, bħal dawk li jistgħu joriġinaw minn inċident ċibernetiku mas-sistema, bħala elevat (Riskju 5), filwaqt li kkonkluda li r-riskji sistemici marbuta ma' tfixkil immexxija mill-finanzi fl-infrastrutturi finanzjarji kritiċi (Riskju 6) u riskji marbuta mat-tibdil fil-klima għandhom ikunu s-sorveljati (Riskju 7). Biex itejjeb il-monitoraġġ tar-riskji, b'mod partikolari l-interkonnettività fis-settur finanzjarju kollu, il-BERS ħareġ Rakkomandazzjoni dwar l-użu ta' identifikatur ta' entità ġuridika.<sup>1</sup>

Il-BERS ikkontribwixxa biex tiġi żgurata r-reżiljenza tas-settur bankarju, b'mod partikolari fid-dawl tal-impatt mistenni tal-kriżi COVID-19. Dwar is-sugġett ta' prijorità tal-valutazzjoni tal-implikazzjonijiet għall-istabbiltà finanzjarja tal-iskemi ta' garanzija pubblika u miżuri fiskali oħra, il-BERS bagħat ittra lill-Kunsill tal-Affarijiet Ekonomiċi u Finanzjarji li tinkoraġġixxi l-kooperazzjoni u l-iskambju ta' informazzjoni bejn l-awtoritajiet fiskali u makroprudenzjali nazzjonali,<sup>2</sup> kif ukoll Rakkomandazzjoni sussegwenti li tintroduci rekwiżiti minimi għall-monitoraġġ nazzjonali u li

<sup>1</sup> Ir-Rakkomandazzjoni tal-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku tal-24 ta' Settembru 2020 dwar l-identifikazzjoni tal-entitajiet legali (BERS/2020/12)

<sup>2</sup> Ittra lill-Membri tal-ECOFIN dwar l-implikazzjonijiet tal-protezzjoni tal-ekonomija reali.



tistabbilixxi qafas għar-rapportar lill-BERS.<sup>3</sup> Abbażi ta' dan il-monitoraġġ, fi Frar 2021 il-BERS ippubblika rapport dwar l-implikazzjonijiet tal-istabbiltà finanzjarja tal-miżuri ta' appoġġ tas-COVID-19.<sup>4</sup> Inizjattiva ewlenija oħra biex is-sistema finanzjarja tibqa' reżiljenti kienet ir-Rakkomandazzjoni tal-BERS dwar ir-restrizzjoni fuq id-distribuzzjonijiet.<sup>5</sup> Ir-Rakkomandazzjoni kopriet istituzzjonijiet ta' kreditu kif ukoll ditti ta' investiment, (ri)assiguraturi, u kontrapartijiet ċentrali, u ġiet estiża f'forma emendata f'Diċembru 2020.

Il-BERS kompli jikkontribwixxi għall-koordinazzjoni tal-politika makroprudenzjali fl-Unjoni fis-settur bankarju. F'dan ir-rigward, ħareġ Opinjoni dwar miżura makroprudenzjali Belġjana bbażata fuq l-Artikolu 458 tar-Regolament dwar ir-Rekwiżiti ta' Kapital (CRR), li testendi l-perjodu ta' applikazzjoni tal-miżura aktar stretta eżistenti tagħhom li timmira l-piżijiet tar-riskju għall-iskoperturi tal-proprjetà immobbli residenzjali.<sup>6</sup> Il-BERS ħareġ ukoll Opinjoni dwar miżura makroprudenzjali Franciża bbażata fuq l-Artikolu 458 tas-CRR, li testendi l-perjodu ta' applikazzjoni tar-rekwiżiti aktar stretti eżistenti tagħhom għal skoperturi kbar fir-rigward ta' korporazzjonijiet mhux finanzjarji kbar b'dejn kbir. Opinjoni oħra tal-BERS kopriet l-estensjoni ta' miżura makroprudenzjali aktar stretta tal-Isvezja skont l-Artikolu 458 tas-CRR li tistabbilixxi limitu minimu għall-piż tar-riskju għall-iskoperturi tal-proprjetà immobbli residenzjali. Il-BERS ħareġ ukoll Rakkomandazzjoni dwar miżura makroprudenzjali Norveġiża li tistabbilixxi bafer għal riskju sistemiku.<sup>7</sup> Barra minn hekk, il-BERS irrakkomanda li miżura nazzjonali mhux koperta mis-CRR jew id-Direttiva dwar ir-Rekwiżiti Kapitali (CRD) fil-Lussemburgu, u l-bafer għal riskju sistemiku msemmi hawn fuq u l-Artikolu 458 miżuri tas-CRR għas-setturi residenzjali u kummerċjali tal-proprjetà immobbli fin-Norveġja, jiġu rreċiprokati. B'mod iktar ġenerali, il-BERS kompli jissorvelja l-miżuri makroprudenzjali adottati fl-Unjoni u jiffaċilita skambju ta' opinjonijiet fost il-membri tiegħu dwar dawn il-miżuri.

Minbarra l-miżuri meħuda b'rispons għall-pandemija COVID-19, il-BERS kompli jaħdem fuq l-iżvilupp ta' sett ta' għodod makroprudenzjali lil hinn mis-settur bankarju. B'mod partikolari, il-BERS ipprova input lill-Awtorità Ewropea għat-Titoli u s-Swieq (ESMA) dwar għadd ta' suġġetti li jikkonċernaw l-ikklerjar ċentrali, modi kif jittejjbu l-aspetti makroprudenzjali tar-regoli tas-Solvenza II għall-assiguraturi, u modi kif tissaħħaħ id-Direttiva dwar Maniġers ta' Fondi ta' Investiment Alternattivi (AIFMD)<sup>8</sup>. Fir-rigward tal-ikklerjar ċentrali, il-BERS ikkollabora mal-ESMA dwar soluzzjonijiet ta' kklerjar ċentrali għal arranġamenti ta' skemi tal-pensjonijiet, servizzi ta' tnaqqis tar-riskju ta' wara n-negozju fir-rigward tal-obbligu tal-ikklerjar, u standards dwar ir-rapportar, il-kwalità tad-dejta, l-aċċess għad-dejta u r-registrazzjoni ta' repożitorji tal-kummerċ skont ir-Regolament

<sup>3</sup> Rakkomandazzjoni tal-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku tat-27 Meju 2020 dwar il-monitoraġġ tal-implikazzjonijiet tal-istabbiltà finanzjarja ta' moratorji tad-dejn, u skemi ta' garanzija pubbliċi u miżuri oħra ta' natura fiskali meħuda biex jipproteġu l-ekonomija reali b'reazzjoni għall-pandemija tal-COVID-19 (BERS/2020/8).

<sup>4</sup> Rapport tal-BERS dwar l-implikazzjonijiet tal-istabbiltà finanzjarja tal-COVID-19 miżuri ta' appoġġ għall-protezzjoni tal-ekonomija reali.

<sup>5</sup> Rakkomandazzjoni tal-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku tas-27 ta' Meju 2020 dwar ir-restrizzjoni ta' distribuzzjonijiet matul il-pandemija COVID-19 (BERS/2020/7).

<sup>6</sup> Opinjoni tal-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku tat-18 ta' Frar 2021 rigward in-notifika Belġjana ta' estensjoni tal-perjodu ta' applikazzjoni ta' miżura nazzjonali aktar stretta bbażata fuq l-Artikolu 458 tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar ir-rekwiżiti prudenzjali għall-istituzzjonijiet ta' kreditu u d-ditti tal-investiment (BERS/2021/1).

<sup>7</sup> Rakkomandazzjoni tal-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku tal-4 ta' Diċembru 2020 rigward in-notifika Norveġiża tal-intenzjoni tiegħu li jistabbilixxi rata ta' riżerva għal riskju sistemiku skont l-Artikolu 133 tad-Direttiva (UE) 2013/36/UE (BERS/2020/14) u rapport ta' akkumpanjament.

<sup>8</sup> Direttiva 2011/61/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-8 ta' Ġunju 2011 dwar Maniġers ta' Fondi ta' Investiment Alternattivi u li temenda d-Direttivi 2003/41/KE u 2009/65/KE u r-Regolamenti (KE) Nru 1060/2009 u (UE) Nru 1095/2010 (ĠU L 174, 1.7.2011, p.1).



dwar l-Infrastruttura tas-Suq Ewropew (Refit EMIR). Il-BERS ipprova wkoll opinjoni lill-ESMA dwar il-klassifikazzjoni u r-ikonoximent sussegwenti ta' kontropartijiet centrali ta' pajjiżi terzi li jipprova servizzi fl-Unjoni Ewropea. Fir-rigward tas-settur tal-assigurazzjoni, il-BERS ipprezenta t-tweġiba tiegħu għall-konsultazzjoni tal-Kummissjoni Ewropea dwar ir-reviżjoni tas-Solvenza II. Inkluda wkoll proposti għal għodod makroprudenzjali li jkopru l-kapital, il-likwidità u aspetti transsettorjali stabbiliti f'rapport ippubblikat fi Frar 2020. Enfasizza wkoll il-ħtieġa li jtkompla jiġi żgurat li r-riskji jinqabdu b'mod xieraq taħt is-Solvenza II u li jiġi stabbilit qafas armonizzat ta' rkupru u riżoluzzjoni madwar l-Unjoni Ewropea. Fir-rigward tal-fondi ta' investment, il-BERS ipprezenta r-rispons tiegħu għall-konsultazzjoni tal-Kummissjoni Ewropea dwar ir-rieżami tal-AIFMD. Ir-rispons ikkunsidra l-adattabbiltà tal-qafas tar-rapportar u l-aċċess għad-dejta għall-monitoraġġ tar-riskju sistemiku, il-ħtieġa li jiġu operazzjonalizzati l-istrumenti eżistenti tal-politika makroprudenzjali, u l-iżvilupp kontinwu tal-qafas tal-politika makroprudenzjali għall-fondi ta' investment.

Il-BERS ipprova wkoll xenarji avversi għat-testijiet tal-istress tal-Awtoritajiet Superviżorji Ewropej. Fir-rigward tas-settur bankarju, l-Awtorità Bankarja Ewropea (ABE) ipposponiet sal-2021 it-test tal-istress li kienet ippjanat għall-2020, li għalih il-BERS kien diġà pprova xenarju makrofinanzjarju avvers fl-2020. Biex jirrifletti l-aktar valutazzjoni tar-riskju riċenti tiegħu, il-BERS ipprova xenarju ġdid lill-ABE f'Jannar 2021. Fir-rigward tas-settur tal-assigurazzjoni, il-BERS ipprova xenarju avvers għall-Awtorità Ewropea tal-Assigurazzjoni u l-Pensjonijiet tax-Xogħol għat-test tal-istress tal-2021 tas-settur tal-assigurazzjoni madwar l-UE. Fir-rigward tal-fondi tas-suq monetarju, il-BERS ipprova lill-ESMA b'sett ta' fatturi ta' riskju kkalibrati mill-ġdid sabiex jiġi żgurat li x-xenarju jkun aktar sever minn kwalunkwe moviment fis-swieq matul Marzu 2020, li jkopri l-fatturi kollha ta' riskju.

Bħala parti mill-obbligi ta' responsabbiltà u rapportar tal-BERS, il-President tal-BERS attendiet seduti quddiem il-Kumitat għall-Affarijiet Ekonomiċi u Monetarji tal-Parlament Ewropew. Waqt dawn is-seduti, il-President ipprova lill-Membri tal-Parlament Ewropew (MEPs) b'informazzjoni minn ras il-għajn dwar il-ħsieb għal inizzjattivi ta' politika li kienu ġew adottati mill-BERS matul is-sena. Dan kien jinkludi l-miżuri meħuda mill-BERS b'rispons għall-pandemija COVID-19.

Bħal fis-snin ta' qabel, il-BERS kompli jorganizza numru ta' avvenimenti biex jinvolvi lill-partijiet interessati f'diskussjonijiet dwar il-politika makroprudenzjali. Fid-dawl tal-pandemija COVID-19, dawn l-avvenimenti, kif ukoll il-laqqgħat regolari tal-BERS, seħħew virtwalment, bl-użu tat-teknoloġija tal-vidjokonferenzi. Bħala parti mill-mandat tiegħu, il-BERS kellu l-laqqgħa annwali tiegħu mal-Kumitat tal-Korpi Ewropej għas-Sorveljanza tal-Awditjar u l-awdituri statutorji ta' banek u assiguratari sistematikament importanti globali bbażati fl-UE (G-SIFIs). Il-laqqgħa, li hija mfassla biex tinforma lill-BERS dwar l-iżviluppi settorjali jew kwalunkwe żviluppi sinifikanti fil-G-SIFIs, iffukata fuq l-impatt immedjat u fit-tul tal-pandemija tal-COVID-19 fuq il-banek u l-assiguratari, dwar kif ix-xogħol tal-awditjar jista' jiġi affettwat mill-pandemija, u fuq ir-rwol tal-awdituri fil-prevenzjoni tal-frodi fil-kontabbiltà. Fid-dawl tal-pandemija tas-COVID-19 il-BERS ma organizzax il-Konferenza Annwali tiegħu.



# Dettalji tal-istampa

## © Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku, 2021

Indirizz postali 60640 Frankfurt am Main, il-Ġermanja  
Telefon +49 69 1344 0  
Sit elettroniku [www.esrb.europa.eu](http://www.esrb.europa.eu)

Id-drittijiet kollha miżmumin. Ir-riproduzzjoni għal għanijiet edukattivi u mhux kummerċjali hija permessa sakemm jissemma s-sors.

Id-data tal-għeluq għad-dejta inkluża f'dan ir-rapport kienet il-31 ta' Marzu 2021.

Għat-terminologija speċifika, jekk jogħġbok irreferi għall-[glossarju BERS](#) (disponibbli bl-Ingliż biss).

ISSN 1977-5601 (pdf)  
ISBN 978-92-9472-221-8 (pdf)  
DOI 10.2849/851728 (pdf)  
Nru tal-katalgu tal-UE DT-AB-21-001-MT-N (pdf)