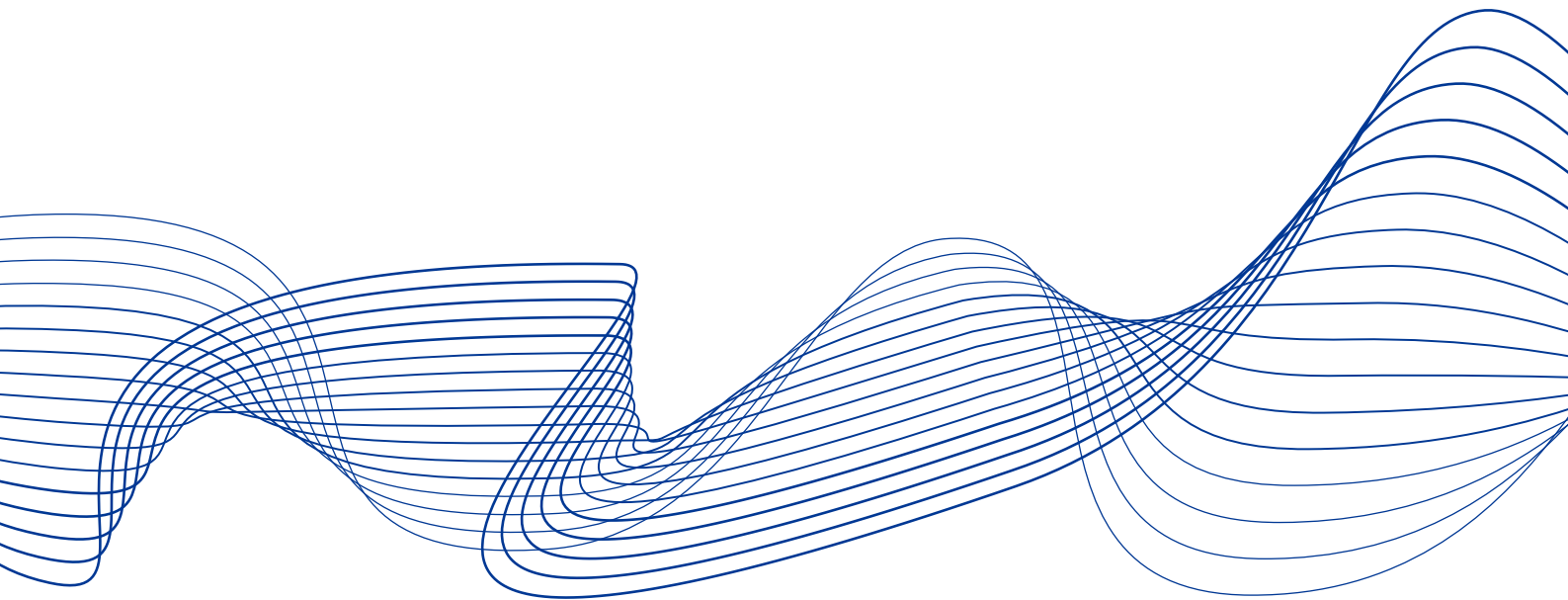


# Godišnje izvješće

2023.



**ESRB**

Europski odbor za sistemske rizike

Europski sustav financijskog nadzora

# Sadržaj

<b>Predgovor</b>	<b>2</b>
<b>Kratki pregled</b>	<b>4</b>
<b>Impresum</b>	<b>7</b>



# Predgovor



predsjednica Europskog odbora za sistemske rizike Christine Lagarde

**S velikim zadovoljstvom predstavljam trinaesto godišnje izvješće Europskog odbora za sistemske rizike (engl. *European Systemic Risk Board, ESRB*), koje obuhvaća razdoblje od 1. travnja 2023. do 31. ožujka 2024.** Ovim izvješćem, koje je upućeno suzakonodavcima u Europskoj uniji i europskoj javnosti općenito, objašnjavamo kako je ESRB ispunio svoj mandat. Godišnje izvješće važan je dio ESRB-ova okvira transparentnosti i odgovornosti.

**Promatrano razdoblje obilježili su teško makroekonomsko okruženje, znatna kolebljivost na financijskim tržištima i velika geopolitička neizvjesnost.** Spoj sve sporijeg rasta, visoke inflacije i restriktivnih uvjeta financiranja stvorio je pritisak na bilance poduzeća i kućanstava. Kolebljivost na globalnim tržištima

obveznica u drugoj polovici 2023. pokazala je da su neuredne korekcije cijena imovine i dalje izvor ranjivosti za financijska tržišta. Rat u Ukrajini i sukob na Bliskom istoku podsjetili su nas na to da u svakom trenutku može doći do eskalacije geopolitičkih napetosti. Zbog djelovanja navedenih činitelja rizici za financijsku stabilnost bili su i dalje visoki.

**Financijski sustav EU-a pokazao se otpornim u tom teškom razdoblju, i to među ostalim za vrijeme previranja u bankarskom sektoru Sjedinjenih Američkih Država i Švicarske u ožujku 2023. te tijekom poremećaja na globalnim tržištima obveznica u nastavku godine.**

Europske banke imale su znatno više stope kapitala i koeficijente likvidnosti na početku tog razdoblja nego prije globalne financijske krize. Njihovoj su otpornosti pridonijele razborite makrobonitetne politike. Ipak, događaji koji se navode u ovom izvješću služe kao podsjetnik na važnost daljnjeg opreza te održavanja ili čak povećavanja otpornosti u cijelom financijskom sustavu. U nekoliko država članica stoga su pooštrene makrobonitetne politike, osobito one povezane sa zaštitnim slojevima kapitala.

**Važan dio rada ESRB-a u promatranom razdoblju bio je usmjeren na sistemske rizike prisutne u bankovnim i nebankovnim financijskim institucijama.** ESRB je proširio skup operativnih instrumenata politike za smanjenje kibernetičkog rizika tako što je utvrdio ključna područja djelovanja, koja među ostalim obuhvaćaju instrumente za upravljanje informacijama i koordinaciju. Osim toga, nastavio je s procjenom sistemskih posljedica kriptoomovine i decentraliziranih financija te je zaključio da bi nadležna tijela trebala poboljšati svoju sposobnost praćenja kretanja u ekosustavu kriptoomovine i njihovih posljedica za financijsku stabilnost, koje bi mogle biti sve veće. Nadalje, ESRB je zajedno s Europskom središnjom bankom (ESB) predložio postupan, ciljan i prilagodljiv makrobonitetni pristup smanjenju klimatskih rizika.

**ESRB je aktivno surađivao sa suzakonodavcima u EU-u kako bi istaknuo važnost uključivanja makrobonitetne perspektive u tekuće regulatorne reforme nebankarskog financijskog sektora.** ESRB pozdravlja dovršetak zakonodavnih preispitivanja povezanih s **investicijskim fondovima, osiguravateljima i središnjim kliringom.** Revidiranim pravilima



pridonijet će se otklanjanju nekoliko ranjivosti koje je istaknuo ESRB. Istodobno se i dalje kasni s reformom uredbe kojom se uređuju novčani fondovi EU-a. U svibnju 2024. Europska komisija pokrenula je ciljano **savjetovanje** kako bi procijenila primjerenost makrobonitetnih politika za nebankarsko financijsko posredovanje. Jedan od prioriteta ESRB-a u 2024. bit će doprinos tom važnom procesu.

**Tijekom promatranog razdoblja dvoje dragih i cijenjenih kolega otišlo je sa svojih dužnosti u ESRB-u.** Željela bih zahvaliti Claudiji Buch, čiji je mandat potpredsjednice Savjetodavnog tehničkog odbora završio imenovanjem na mjesto predsjednice Nadzornog odbora ESB-a. Dala je velik doprinos ESRB-u i veselim se što će svojim spoznajama na novom položaju i dalje pridonositi njegovu radu. Zahvalnost i poštovanje željela bih izraziti i Ignaziju Viscu, čiji je mandat člana Općeg odbora ESRB-a završio u listopadu 2023.

Christine Lagarde

predsjednica ESRB-a



# Kratki pregled

Promatrano razdoblje u ovom je Godišnjem izvješću od 1. travnja 2023. do 31. ožujka 2024.

**Rizici za financijsku stabilnost ostali su visoki u 2023. i početkom 2024. zbog teškog makroekonomskog okružja, znatne kolebljivosti na financijskim tržištima i velike geopolitičke neizvjesnosti.** Slabi izgledi za gospodarski rast, pad cijena nekretnina i pooštreni uvjeti kreditiranja izazvali su zabrinutost u pogledu sposobnosti dužnika za otplatu duga i općenitije u pogledu cikličkih rizika. Rast realnog BDP-a u EU-u usporio se u 2023. s obzirom na to da se utjecaj odgovora monetarne politike na velike cjenovne pritiske prenio na realno gospodarstvo te je postupno ukinuta fiskalna potpora pružena tijekom pandemije bolesti COVID-19. Visoka inflacija, zajedno s višim kamatnim stopama, općenito je nepovoljno utjecala na ulaganje poduzeća i odluke kućanstava o potrošnji. Financijsku stabilnost, posebno za nebankarske sektore i ulagače s velikom izloženošću kamatnom riziku, ugrozila je i znatna kolebljivost na globalnim tržištima obveznica u drugoj polovici 2023. Nadalje, rat u Ukrajini i jačanje napetosti na Bliskom istoku u drugom dijelu 2023. pridonijeli su geopolitičkoj neizvjesnosti. U sljedećem bi razdoblju daljnja eskalacija geopolitičkih napetosti mogla sa sobom nositi rizike za financijsku stabilnost.

**U 2023. banke u EU-u ostvarile su veliku dobit i pokazale otpornost na globalne napetosti u bankarskom sektoru.** Dobit banaka u EU-u znatno se povećala u 2023. zbog većih neto kamatnih prihoda, a udjeli neprihodonosnih kredita postupno su se smanjili na dosad najniže razine. Rezultati testiranja otpornosti na stres koje je u 2023. na razini EU-a provelo Europsko nadzorno tijelo za bankarstvo (engl. *European Banking Authority*, EBA) potvrdili su da bi banke u EU-u ostale otporne u nepovoljnom scenariju u kojem bi došlo do teške recesije u EU-u i ostatku svijeta, rasta kamatnih stopa i većih kreditnih raspona. Otpornost banaka u EU-u potvrdio je i ograničen utjecaj previranja u bankarskom sektoru u ožujku 2023., kada je došlo do propasti triju banaka male do srednje veličine u Sjedinjenim Američkim Državama te pojave ranjivosti u određenim dijelovima švicarskog bankarskog sektora zbog kojih je UBS naposljetku preuzeo Credit Suisse. Unatoč snažnoj profitabilnosti i otpornosti bankarskog sektora EU-a u 2023., rizici bi u sljedećem razdoblju trebali ostati povećani. Učinak visoke inflacije i snažnog rasta kamatnih stopa tek će s vremenom doći do punog izražaja. Očekuje se da će se kamatne marže smanjiti, što će nepovoljno utjecati na profitabilnost banaka u EU-u. Nadalje, slabi izgledi za rast, zajedno s pooštrenim uvjetima financiranja, mogli bi u dugoročnijem razdoblju dovesti do pogoršanja kvalitete imovine. Osim toga, potraju li napetosti na financijskim tržištima, za banke bi se mogli povećati rizici povezani s financiranjem. S obzirom na veliku neizvjesnost, ključno je da banke budu otporne kako bi mogle podnijeti šokove za ionako slabe makrofinancijske izglede.

**ESRB je pridonio testiranju otpornosti na stres koje provode europska nadzorna tijela, dopunjujući time kontinuirani rad na utvrđivanju sistemskih rizika u Europskom gospodarskom prostoru.** Tijekom promatranog razdoblja ESRB je izradio nepovoljne scenarije za testiranje otpornosti na stres novčanih fondova i središnjih drugih ugovornih strana koje je u 2023. provelo Europsko nadzorno tijelo za vrijednosne papire i tržišta kapitala (engl. *European Securities and Markets Authority*, ESMA). Osim toga, ESRB je osmislio nepovoljne scenarije za jednokratnu analizu scenarija povezanog s klimatskim rizikom u sklopu paketa „Spremni za 55 %”, čiji će



rezultati biti uključeni u konačno izvješće koje europska nadzorna tijela i ESB podnose Europskoj komisiji.<sup>1</sup>

### **U razdoblju obuhvaćenim ovim Godišnjim izvješćem ESRB je razmotrio nekoliko pitanja koja proizlaze iz međudjelovanja gospodarskog okružja i ranjivosti u financijskom sustavu.<sup>2</sup>**

Pritom su razmotrene pouke koje se mogu izvući iz previranja u bankarskom sektoru u ožujku 2023., kao što su posljedice većih kamatnih rizika za banke. ESRB je radio i na poboljšanju praćenja i mjerenja sistemske dimenzije likvidnosnih rizika.

**ESRB je tijekom promatranog razdoblja radio na nekoliko važnih dosjea u vezi s međusektorskim i prekograničnim politikama.** U sklopu tih aktivnosti ESRB i ESB objavili su zajedničko izvješće o makrobonitetnom okviru za upravljanje klimatskim rizikom. ESRB je iznio i prijedloge politike o rizicima za financijsku stabilnost povezanim s kibernetičkim incidentima, kriptoinovinom i decentraliziranim financijama. U razmatranju i iznošenju prijedloga cilj mu je smanjenje poznatih rizika i ranjivosti koji su prisutni u cijelom financijskom sustavu. Osim toga, ESRB je zajedno s ESB-om razmotrio posljedice više inflacije i viših kamatnih stopa za makrobonitetnu politiku, pri čemu se osobito usredotočio na međudjelovanja monetarne politike i makrobonitetne politike u različitim fazama ciklusa. Taj međusektorski i sveobuhvatni rad uključivao je posuvremenjivanje ocjene sektora stambenih nekretnina i daljnje aktivnosti nakon objave Preporuke ESRB-a o izloženostima poslovnim nekretninama.<sup>3</sup> U posuvremenjivanju ocjene sektora stambenih nekretnina ESRB je zaključio da je stabilizacija na tržištima stambenih nekretnina prekratkotrajala da bi značajno izmijenio svoju procjenu rizika iz 2021.

**ESRB je nastavio s radom na politikama koje se odnose na bankarski sektor.** U sklopu toga pridonio je preispitivanju makrobonitetnog okvira koje trenutačno provodi Europska komisija. ESRB-ova dugoročna vizija makrobonitetne politike sadržana je u njegovu **konceptualnom dokumentu** iz 2022., na kojem se i dalje temelje ESRB-ovi doprinosi preispitivanju. Osim toga, poduzimaju se daljnje aktivnosti kako bi se bolje razumio način na koji više članova ESRB-a trenutačno primjenjuje koncept pozitivne neutralne stope protucikličkog zaštitnog sloja kapitala.

**ESRB je nastavio razvijati zajednički okvir stajališta makrobonitetne politike za banke na temelju metodologija koje je prvi put predložio u 2019. i 2021.** Okvir stajališta makrobonitetne politike omogućuje sustavnu i kvantitativnu usporedbu rizika za financijsku stabilnost s mjerama makrobonitetne politike koje su poduzete radi smanjenja tih rizika kako bi se stajalište makrobonitetne politike svake države moglo ocijeniti neutralnim, blagim ili strogim. U siječnju 2024. ESRB je objavio izvješće u kojem se opisuje daljnji metodološki napredak u tom okviru.<sup>4</sup> Osim toga, ESRB-u je taj okvir poslužio i za podupiranje i preispitivanje odluka članova ESRB-a o nacionalnoj makrobonitetnoj politici.

### **Makrobonitetne politike u nekoliko država članica EU-a pooštrene su u promatranom razdoblju kako bi se odgovorilo na povećanje cikličkih rizika.** Poduzeto je više mjera

<sup>1</sup> Za više informacija vidi odjeljak **Spremni za 55 %: Provedba prijedloga** na mrežnim stranicama Europske komisije.

<sup>2</sup> Vidi i Okvir 1. pod naslovom March 2023 banking turmoil: causes and main lessons for financial stability.

<sup>3</sup> **Preporuka Europskog odbora za sistemske rizike o slabostima u sektoru poslovnih nekretnina u Europskom gospodarskom prostoru (ESRB/2022/9)** (SL C 39, 1.2.2023., str. 1.).

<sup>4</sup> Vidi izvješće **Improvements to the ESRB macroprudential stance framework** Kontaktne skupine za stajalište makrobonitetne politike unutar Radne skupine ESRB-a za instrumente, Europski odbor za sistemske rizike, siječanj 2024.



zasnovanih na kapitalu, i to uglavnom mjere koje se odnose na protucikličke zaštitne slojeve kapitala, koje su u prvom redu bile usmjerene na pooštavanje postojećeg stajališta makrobonitetne politike. Poduzeto je i više mjera usmjerenih na korisnike kredita, no nije bilo općeg smjera u smislu pooštavanja ili ublažavanja stajališta makrobonitetne politike država. Kada je riječ o ukupnim zahtjevima za zaštitne slojeve kapitala u cijelom Europskom gospodarskom prostoru, zaštitni slojevi za sistemski rizik općenito su se smanjili od pandemije, ali to je uglavnom neutralizirano stvaranjem ukupnih protucikličkih zaštitnih slojeva slične veličine.

**Kada je riječ o drugim sektorima, premda je ESRB u više navrata pozivao na provedbu regulatornih reformi u nebankarskom financijskom sektoru, postignut je tek slab napredak.**

U promatranom razdoblju su zakonodavci u EU-u dovršili su preispitivanje bonitetnih pravila kojima se uređuju investicijski fondovi, osiguravatelji i središnji kliring. Kada je riječ o središnjem kliringu, ESRB je surađivao sa zakonodavcima na prijedlozima za uvođenje zahtjeva za aktivni račun kako bi pridonio rješavanju problema koje je prethodno utvrdio u vezi s izloženostima određenim klirinškim uslugama koje pruža niz središnjih drugih ugovornih strana u Ujedinjenoj Kraljevini. Nadalje, ESRB je s gledišta financijske stabilnosti utvrdio mogućnosti smanjenja rizika povezanih s investicijskim fondovima koji ulažu u dug poduzeća i investicijskim fondovima za nekretnine. U sklopu praćenja rizika u određenim dijelovima nebankarskog financijskog sektora ESRB je objavio godišnje izvješće o praćenju rizika povezanih s nebankarskim financijskim posredovanjem u EU-u.<sup>5</sup> Osim toga, primio je na znanje najavu Europske komisije iz siječnja 2024. o pokretanju ciljanog savjetovanja o makrobonitetnim politikama za nebankarske financijske posrednike u 2024. ESRB-ov doprinos tom savjetovanju bit će obuhvaćen godišnjim izvješćem za sljedeću godinu.

**ESRB je ispunjavao svoje obveze povezane s odgovornošću i izvješćivanjem u odnosu na Europski parlament i javnost.**

U skladu s tim, predsjednica ESRB-a sudjelovala je 20. ožujka 2023. u javnom saslušanju pred Odborom za ekonomsku i monetarnu politiku (ECON) Europskog parlamenta te je održala povjerljive sastanke s predsjednicom i potpredsjednicima ECON-a na temu rizika za financijsku stabilnost. Kako bi ispunio svoju obvezu odgovornosti prema javnosti, ESRB je u srpnju 2023. objavio Godišnje izvješće za 2022. Nadalje, organizirao je više konferencija i radionica kako bi potaknuo raspravu o makrobonitetnoj politici. U sklopu svojeg mandata ESRB je održao godišnji sastanak s Odborom europskih tijela za nadzor revizije i s ovlaštenim revizorima globalnih sistemski važnih financijskih institucija i osiguravatelja sa sjedištem u EU-u. ESRB je održao i sedmu godišnju konferenciju, koja je bila usmjerena na buduće izazove za financijsku stabilnost, uključujući rizike u nastajanju i moguće regulatorne odgovore na njih.

<sup>5</sup> **EU Non-bank Financial Intermediation Risk Monitor 2023**, Europski odbor za sistemske rizike, lipanj 2023.



# Impresum

© **Europski odbor za sistemske rizike, 2024.**

Poštanska adresa: 60640 Frankfurt na Majni, Njemačka  
Telefonski broj: +49 69 1344 0  
Mrežne stranice: [www.esrb.europa.eu](http://www.esrb.europa.eu)

Sva prava pridržana. Dopušta se reprodukcija u obrazovne i nekomercijalne svrhe uz navođenje izvora.

Objašnjenje terminologije i pokrata možete pronaći u [Pojmovniku ESRB-a](#) (samo na engleskom jeziku).

PDF ISBN 978-92-9472-366-6, ISSN 2363-1619, doi:10.2849/451719, DT-AA-24-002-HR-N