Rapport Annwali

2023

BERS
Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku
Sistema Ewropea ta' Superviżjoni Finanzjarja

Werrej

Kelmtejn qabel 2

Sommarju eżekuttiv 4

Dettalji tal-istampa 7

Kelmtejn qabel

Christine Lagarde, President tal-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku

Huwa l-pjaċir tiegħi li nippreżenta t-Tlettax-il Rapport Annwali tal-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku (BERS), li jkopri l-perjodu bejn l-1 ta' April 2023 u l-31 ta' Marzu 2024. Dan ir-rapport, li huwa indirizzat lill-koleġiżlaturi fl-Unjoni Ewropea u lill-pubbliku Ewropew b'mod ġenerali, jispjega kif il-BERS wettaq il-mandat tiegħu. Jifforma parti importanti mill-qafas tat-trasparenza u l-akkontabbiltà tal-BERS.

Il-perjodu taħt rieżami kien ikkaratterizzat minn ambjent makroekonomiku diffiċli, volatilità sinifikanti fis-swieq finanzjarji u minn inċertezza ġeopolitika kbira. Taħlita ta' tkabbir li qed jonqos, inflazzjoni għolja u kundizzjonijiet finanzjarji restrittivi raw il-karti tal-bilanċ tad-ditti u tal-unitajiet domestiċi jiġu taħt pressjoni. Fit-tieni nofs tal-2023, il-volatilità tas-suq globali tal-bonds enfasizzat kif is-swieq finanzjarji għadhom vulnerabbli għal korrezzjonijiet diżordinati fil-prezzijiet tal-assi. Il-gwerra li għaddejja fl-Ukrajna u l-kunflitt fil-Lvant Nofsani fakkruna li t-tensjonijiet ġeopolitiċi jistgħu jeskalaw fi kwalunkwe ħin. Flimkien, dawn il-fatturi fissru li r-riskji għall-istabbiltà finanzjarja baqgħu għoljin.

Is-sistema finanzjarja tal-UE wriet li hija reżiljenti matul dan iż-żmien diffiċli, inkluż matul it-taqlib bankarju ta' Marzu 2023 fl-Istati Uniti u fl-Iżvizzera u t-tfixkil fis-swieq globali tal-bonds aktar tard dik is-sena. Il-banek Ewropej bdew il-perjodu bi proporzjonijiet ta' kapital u likwidità ħafna ogħla minn qabel il-kriżi finanzjarja globali. Politiki makroprudenzjali prudenti kkontribwew għal din ir-reżiljenza. Iżda l-avvenimenti ddokumentati f'dan ir-rapport iservu bħala tfakkira tal-importanza li wieħed għandu jibqa' viġilanti, u li tinżamm jew saħansitra tiżdied ir-reżiljenza fis-sistema finanzjarja kollha. B'mod konsistenti ma' dan, diversi Stati Membri ssikkaw il-politiki makroprudenzjali tagħhom – b'mod partikolari dawk relatati mal-bafers kapitali.

Parti importanti mill-ħidma tal-BERS matul dan il-perjodu ta' rieżami ffukat fuq ir-riskji sistemiċi li jolqtu lill-istituzzjonijiet finanzjarji bankarji u mhux bankarji. Il-BERS espanda s-sett ta' għodod ta' politika operazzjonali biex jindirizza r-riskju ċibernetiku billi identifika oqsma ewlenin għal azzjoni, inklużi għodod ta' ġestjoni u koordinazzjoni tal-informazzjoni. Kompliet ukoll tivvaluta l-implikazzjonijiet sistemiċi tal-kriptoassi u l-finanzi deċentralizzati,u kkonkludiet li l-awtoritajiet jenħtieġ li jsaħħu l-kapaċità tagħhom li jimmonitorjaw l-iżviluppi fl-ekosistema tal-kriptoassi u l-implikazzjonijiet potenzjalment dejjem akbar tagħhom għall-istabbiltà finanzjarja. Barra minn hekk, il-BERS – flimkien mal-BĊE – ippreżenta approċċ makroprudenzjali gradwali, immirat u skalabbli biex jiġu indirizzati r-riskji klimatiċi.

Il-BERS involva ruħu b'mod attiv mal-koleġiżlaturi tal-UE biex jenfasizza l-importanza li tiġi inkluża perspettiva makroprudenzjali fir-riformi regolatorji li għaddejjin tas-settur finanzjarju mhux bankarju. Il-BERS jilqa' l-finalizzazzjoni tar-rieżamijiet leġiżlattivi dwar il-**fondi ta' investiment**, l-**assiguraturi** u l-**ikklerjar ċentrali**. Ir-regoli riveduti se jgħinu biex jiġu indirizzati diversi vulnerabbiltajiet enfasizzati mill-BERS. Fl-istess ħin, ir-riforma tar-regolament li jirregola l-

fondi tas-suq monetarju tal-UE għadha ma saritx. F'Mejju 2024, il-Kummissjoni Ewropea nediet **konsultazzjoni** mmirata biex tivvaluta l-adegwatezza tal-politiki makroprudenzjali għall-intermedjazzjoni finanzjarja mhux bankarja. Waħda mill-prijoritajiet tal-BERS fl-2024 se tkun li jikkontribwixxi għal dan il-proċess importanti.

Matul il-perjodu ta' rieżami, żewġ kollegi għeżież u apprezzati ħallew ir-rwoli tagħhom fil-BERS. Nixtieq nirringrazzja lil Claudia Buch, li r-rwol tagħha bħala Viċi President tal-Kumitat Tekniku Konsultattiv intemm bil-ħatra tagħha bħala President tal-Bord Superviżorju tal-BĊE. Claudia kkontribwiet ħafna għall-ħidma tal-BERS, u ninsab kuntenta li l-BERS se jkompli jibbenefika mill-għarfien tagħha fir-rwol il-ġdid tagħha. Ir-ringrazzjament u l-apprezzament tiegħi jmorru wkoll għal Ignazio Visco, li l-mandat tiegħu bħala membru tal-Bord Ġenerali tal-BERS intemm f'Ottubru 2023.

Christine Lagarde

President tal-BERS

Sommarju eżekuttiv

Il-perjodu ta' rieżami għal dan ir-rapport jibda mill-1 ta’ April 2023 sal-31 ta’ Marzu 2024.

Ir-riskji għall-istabbiltà finanzjarja baqgħu għoljin fl-2023 u fil-bidu tal-2024 minħabba ambjent makroekonomiku diffiċli, volatilità sinifikanti fis-swieq finanzjarji u inċertezza ġeopolitika kbira. Prospetti ta’ tkabbir ekonomiku mrażżna, tnaqqis fil-prezzijiet tal-proprjetà immobbli u kundizzjonijiet ta’ kreditu stretti wasslu għal tħassib dwar il-kapaċità ta’ servisjar tad-dejn tal-mutwatarji u dwar ir-riskji ċikliċi b’mod aktar ġenerali. It-tkabbir reali tal-PDG fl-UE naqas fl-2023 hekk kif ir-rispons tal-politika monetarja għall-pressjonijiet għoljin fuq il-prezzijiet mexa ’l quddiem fl-ekonomija reali u l-appoġġ fiskali pprovdut matul il-pandemija tal-coronavirus (COVID-19) ġie eliminat gradwalment. L-inflazzjoni għolja, flimkien ma’ rati tal-imgħax ogħla, kellhom impatt ta’ tnaqqis b’mod ġenerali fuq l-investiment tad-ditti u fuq id-deċiżjonijiet dwar il-konsum tal-unitajiet domestiċi. Il-volatilità sinifikanti fis-suq globali tal-bonds fit-tieni nofs tal-2023 sfidat ukoll l-istabbiltà finanzjarja, b’mod partikolari għas-setturi mhux bankarji u għall-investituri bi skoperturi għar-riskju b’rati tal-imgħax għoljin. Barra minn hekk, il-gwerra fl-Ukrajna, flimkien mat-taħriġ tat-tensjonijiet fil-Lvant Nofsani fl-aħħar parti tal-2023, żiedu mal-inċertezzi ġeopolitiċi. B’ħarsa ’l quddiem, eskalazzjoni ulterjuri tat-tensjonijiet ġeopolitiċi tista’ tiżvela riskji għall-istabbiltà finanzjarja.

Il-banek fl-UE għamlu profitti kbar fl-2023 u baqgħu reżiljenti għall-istress bankarju globali. Il-profitti tal-banek tal-UE żdiedu b’mod sinifikanti fl-2023, xprunati minn introjtu mill-imgħax nett ogħla, filwaqt li l-proporzjonijiet tas-self improduttiv (NPL) gradwalment naqsu għal livelli baxxi storiċi. Ir-riżultati tat-test tal-istress fl-UE kollha tal-2023 mill-Awtorità Bankarja Ewropea (EBA) ikkonfermaw li l-banek tal-UE jibqgħu reżiljenti f’xenarju avvers li jikkombina reċessjoni severa tal-UE u globali, rati tal-imgħax li qed jiżdiedu u firxiet tal-kreditu ogħla. Konferma ulterjuri tar-reżiljenza tal-banek tal-UE ġiet mill-impatt limitat tat-taqlib bankarju f’Marzu 2023, meta kkollassaw tliet banek żgħar sa medji fl-Istati Uniti u rriżultaw vulnerabbiltajiet f’partijiet speċifiċi tas-settur bankarju Żvizzeru, li wasslu għall-akkwiżizzjoni ta’ Credit Suisse mill-UBS. Meta wieħed iħares ’il quddiem, minkejja l-profittabbiltà u r-reżiljenza qawwija tas-settur bankarju tal-UE fl-2023, ir-riskji għadhom għoljin. L-impatt sħiħ tal-inflazzjoni għolja u ż-żieda qawwija fir-rati tal-imgħax se jinħassu biss maż-żmien. Il-marġnijiet tal-imgħax huma mistennija li jonqsu, u b’hekk inaqqsu l-profittabbiltà tal-banek tal-UE. Barra minn hekk, il-perspettiva ta’ tkabbir imrażżan, flimkien ma’ kundizzjonijiet ta’ finanzjament stretti, jistgħu jwasslu għal deterjorament fil-kwalità tal-assi fit-tul. Barra minn hekk, jekk it-tensjonijiet tas-suq finanzjarju jippersistu, ir-riskji għall-finanzjament għall-banek jistgħu jiżdiedu. Minħabba l-grad għoli ta’ inċertezza, huwa kruċjali li l-banek jiżguraw ir-reżiljenza tagħhom sabiex ikunu jistgħu jifilħu għax-xokkijiet għal perspettiva makrofinanzjarja diġà mrażżna.

Filwaqt li jikkomplementa l-ħidma li għaddejja tiegħu dwar l-identifikazzjoni ta’ riskji sistemiċi fiż-Żona Ekonomika Ewropea (ŻEE), il-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku (BERS) ikkontribwixxa għall-eżerċizzji tal-ittestjar tal-istress tal-Awtoritajiet Superviżorji Ewropej (ASE). Matul il-perjodu ta’ rieżami, il-BERS fassal xenarji negattivi għat-testijiet tal-istress tal-fond tas-suq monetarju u tal-kontroparti ċentrali mwettqa mill-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (ESMA) fl-2023. Barra minn hekk, il-BERS fassal xenarji avversi għall-analiżi ta’ darba tax-

xenarju tar-riskju klimatiku “Lesti għall-mira ta’ 55 %”, li r-riżultati tagħha se jiġu inklużi fir-rapport finali ppreżentat mill-ASE u mill-Bank Ċentrali Ewropew (BĊE) lill-Kummissjoni Ewropea.[1]

Matul il-perjodu kopert minn dan ir-Rapport Annwali, il-BERS irrifletta fuq diversi kwistjonijiet li jirriżultaw mill-interazzjoni bejn l-ambjent ekonomiku prevalenti u l-vulnerabbiltajiet fis-sistema finanzjarja kollha.[2] Dan kien jinkludi l-kunsiderazzjoni tat-tagħlimiet potenzjali misluta mit-taqlib bankarju ta’ Marzu 2023, bħall-implikazzjonijiet għall-banek b’riskji fir-rata tal-imgħax ogħla. Il-BERS ħadem ukoll fuq it-titjib tal-monitoraġġ u l-kejl tad-dimensjoni sistemika tar-riskji ta’ likwidità.

Matul il-perjodu tar-rieżami, il-BERS kompla jaħdem fuq bosta dossiers importanti tal-politika transsettorjali u transfruntiera. Bħala parti minn din il-ħidma, il-BERS u l-BĊE ppubblikaw rapport konġunt dwar qafas makroprudenzjali għall-ġestjoni tar-riskju klimatiku. Il-BERS ressaq ukoll suġġerimenti dwar il-politika dwar ir-riskji għall-istabbiltà finanzjarja relatati ma’ inċidenti ċibernetiċi, kriptoassi u finanzi deċentralizzati. Ir-riflessjonijiet u s-suġġerimenti li għamel huma mfassla biex itaffu r-riskji u l-vulnerabbiltajiet magħrufa li jolqtu s-sistema finanzjarja kollha. Il-BERS, flimkien mal-BĊE, ikkunsidra wkoll l-implikazzjonijiet għall-politika makroprudenzjali ta’ inflazzjoni ogħla u ambjent ta’ rati tal-imgħax ogħla, filwaqt li ffoka b’mod partikolari fuq l-interazzjonijiet bejn il-politika monetarja u l-politika makroprudenzjali fi stadji differenti taċ-ċiklu. Din il-ħidma transsettorjali u trażversali inkludiet aġġornament tal-valutazzjoni tagħha tas-settur tal-proprjetà immobbli residenzjali (RRE) u aktar xogħol wara l-ħruġ tar-Rakkomandazzjoni tal-BERS dwar l-iskoperturi għall-proprjetà immobbli kummerċjali (CRE).[3] Fl-aġġornament tal-valutazzjoni tal-RRE tiegħu, il-BERS ikkonkluda li l-livellar fis-swieq tal-RRE kien qasir wisq biex dan ibiddel materjalment il-valutazzjoni tiegħu tal-2021 tar-riskji.

Il-BERS kompla l-ħidma tiegħu fuq politiki speċifiċi għas-settur bankarju. Dan inkluda kontribut għar-rieżami kontinwu tal-Kummissjoni Ewropea tal-qafas makroprudenzjali. Il-viżjoni fit-tul tal-BERS għall-politika makroprudenzjali ġiet iddokumentata fin-**Nota Kunċettwali** tiegħu tal-2022, li tkompli sservi bħala l-bażi għall-kontribuzzjonijiet tal-BERS għar-rieżami. Barra minn hekk, qed issir aktar ħidma biex jinkiseb fehim aħjar ta’ kif il-kunċett ta’ rata newtrali pożittiva għall-bafer kontroċikliku qed jiġi applikat bħalissa minn għadd ta’ membri tal-BERS.

Il-BERS kompla jiżviluppa l-qafas ta’ pożizzjoni makroprudenzjali komuni għall-banek abbażi tal-metodoloġiji li ppropona għall-ewwel darba fl-2019 u fl-2021. Il-qafas tal-pożizzjoni makroprudenzjali jagħmilha possibbli li r-riskji għall-istabbiltà finanzjarja jitqabblu b’mod sistematiku u kwantitattiv mal-miżuri tal-politika makroprudenzjali meħuda biex dawn jiġu indirizzati sabiex il-pożizzjoni tal-politika makroprudenzjali ta’ kull pajjiż tkun tista’ tiġi vvalutata bħala newtrali, laxka jew stretta. F’Jannar 2024, il-BERS ippubblika rapport li jiddokumenta aktar avvanzi metodoloġiċi f’dan il-qafas.[4] Barra minn hekk, il-BERS uża l-qafas kemm biex jappoġġa kif ukoll biex jisfida d-deċiżjonijiet ta’ politika makroprudenzjali nazzjonali tal-membri tal-BERS.

---

1 Għal aktar informazzjoni, ara “**Lesti għall-mira ta’ 55 %: Twettiq tal-proposti**” fuq is-sit web tal-Kummissjoni Ewropea.

2 Ara wkoll il-Kaxxa 1 intitolata “It-taqlib bankarju ta’ Marzu 2023: kawżi u tagħlimiet ewlenin għall-istabbiltà finanzjarja”.

3 **Rakkomandazzjoni tal-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku dwar il-vulnerabbiltajiet fis-settur tal-proprjetà immobbli kummerċjali fiż-Żona Ekonomika Ewropea (BERS/2022/9)** (ĠU C 39, 1.2.2023, p. 1).

4 Ara r-rapport mill-Grupp ta’ Kuntatt dwar il-Qagħda Makroprudenzjali tal-Grupp ta’ Ħidma dwar l-Istrumenti tal-BERS, “**Titjib fil-qafas tal-pożizzjoni makroprudenzjali tal-BERS**”, il-Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku, Jannar 2024.

Il-politiki makroprudenzjali f'bosta Stati Membri tal-UE ġew issikkati matul il-perjodu ta' rieżami b'risposta għaż-żieda fir-riskji ċikliċi. Ittieħdu għadd ta' miżuri bbażati fuq il-kapital, b'mod predominanti dawk relatati ma' riżervi ta' kapital kontroċikliċi (CCyBs), li primarjament kellhom l-għan li jissikkaw il-pożizzjonijiet eżistenti tal-politika makroprudenzjali. Ittieħdu wkoll għadd ta' miżuri bbażati fuq min jissellef (BBMs), għalkemm mingħajr ebda direzzjoni ġenerali partikolari f'termini tal-issikkar jew l-illaxkar tal-pożizzjonijiet tal-politika makroprudenzjali tal-pajjiżi. Meta wieħed iħares lejn ir-rekwiżiti aggregati tal-bafer kapitali madwar iż-ŻEE, il-bafers għar-riskju sistemiku (SyRBs) naqsu b'mod ġenerali mill-pandemija 'l hawn, iżda dan fil-biċċa l-kbira ġie kkumpensat bl-akkumulazzjoni ta' bafers kontroċikliċi ta' daqs simili b'mod aggregat.

Lil hinn mis-settur bankarju, minkejja li l-BERS talab ripetutament għal riformi regolatorji fis-settur finanzjarju mhux bankarju, ftit li xejn sar progress. Matul il-perjodu ta' rieżami, il-koleġiżlaturi tal-UE kkonkludew ir-rieżami tagħhom tar-regoli prudenzjali li jirregolaw il-fondi ta' investiment, l-assiguraturi u l-ikklerjar ċentrali. Fir-rigward tal-ikklerjar ċentrali, il-BERS involva ruħu mal-koleġiżlaturi fuq proposti biex jiġi introdott rekwiżit ta' kont attiv biex jgħin fl-indirizzar tat-tħassib li kien identifika qabel dwar l-iskoperturi għal ċerti servizzi tal-ikklerjar ipprovduti minn għadd ta' kontropartijiet ċentrali tar-Renju Unit. Il-BERS stabbilixxa wkoll opzjonijiet biex jiġu indirizzati r-riskji relatati mad-dejn korporattiv u l-fondi ta' investiment immobiljari minn perspettiva ta' stabbiltà finanzjarja. Bħala parti mix-xogħol tiegħu fil-monitoraġġ tar-riskji f'ċerti partijiet tas-settur finanzjarju mhux bankarju, il-BERS ippubblika r-rapport EU Non-bank Financial Intermediation Risk Monitor annwali tiegħu.[5] Huwa ħa nota wkoll tat-tħabbira tal-Kummissjoni Ewropea, f'Jannar 2024, tat-tnedija ta' konsultazzjoni mmirata dwar il-politiki makroprudenzjali għall-intermedjarji finanzjarji mhux bankarji matul l-2024. Ir-rispons tal-BERS għal dik il-konsultazzjoni se jiġi kopert fir-rapport annwali tas-sena d-dieħla.

Il-BERS issodisfa l-obbligi tiegħu ta' akkontabilità u rappurtar mal-Parlament Ewropew u mal-pubbliku. Għal dan il-għan, il-President tal-BERS attenda seduta ta' smigħ pubblika quddiem il-Kumitat għall-Affarijiet Ekonomiċi u Monetarji (ECON) tal-Parlament Ewropew fl-20 ta' Marzu 2023 u kellu wkoll laqgħat kunfidenzjali mal-President u mal-Viċi Presidenti tal-Kumitat ECON biex jiddiskutu r-riskji għall-istabbiltà finanzjarja. Bħala parti mill-akkontabilità tiegħu lejn il-pubbliku, il-BERS ħareġ ir-Rapport Annwali tiegħu għall-2022 f'Lulju tal-2023. Il-BERS organizza wkoll bosta konferenzi u workshops biex irawwem diskussjonijiet dwar il-politika makroprudenzjali. Bħala parti mill-mandat tiegħu, il-BERS kellu l-laqgħa annwali tiegħu mal-Kumitat ta' Korpi Ewropej għas-Sorveljanza tal-Awditjar u l-awdituri statutorji tal-istituzzjonijiet finanzjarji globali sistematikament importanti bbażati fl-UE (G-SIFIs). Il-BERS organizza wkoll is-seba' konferenza annwali tiegħu, li ffukat fuq l-isfidi tal-istabbiltà finanzjarja li ġejjin, inklużi r-riskji emerġenti u r-reazzjonijiet regolatorji potenzjali biex dawn jiġu indirizzati.

---

5 **EU Non-bank Financial Intermediation Risk Monitor 2023** (Monitoraġġ tar-Riskju tal-Intermedjazzjoni Finanzjarja Mhux Bankarja tal-UE 2023), Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku, Ġunju 2023.

Dettalji tal-istampa

© Bord Ewropew dwar ir-Riskju Sistemiku, 2024

Indirizz postali	60640 Frankfurt am Main, il-Ġermanja
Telefon	+49 69 1344 0
Sit elettroniku	**www.esrb.europa.eu**

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

Għat-terminoloġija speċifika, jekk jogħġbok irreferi għall-**glossarju BERS** (disponibbli bl-Ingliż biss).

PDF ISBN 978-92-9472-375-8, ISSN 1977-5601, doi:10.2849/559751, DT-AA-24-002-MT-N