



**ΠΡΕΣΒΕΙΑ ΤΗΣ  
ΕΛΛΑΔΟΣ ΣΤΟ ΛΟΝΔΙΝΟ**  
**Γραφείο**  
**Οικονομικών & Εμπορικών**  
**Υποθέσεων**

**«Έκθεση Τράπεζας Αγγλίας για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα και αποτελέσματα άσκησης προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων (stress tests)»**

Σύμφωνα με πρόσφατη Έκθεση της Επιτροπής Χρηματοπιστωτικής Πολιτικής της Τράπεζας της Αγγλίας (Financial Policy Committee - FPC) για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα του ΗΒ και σε συνέχεια άσκησης προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων για το βρετανικό τραπεζικό σύστημα, προέκυψαν τα εξής αξιοσημείωτα στοιχεία:

1) Αναφορικά με τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα:

Στο εγχώριο οικονομικό περιβάλλον η FPC κρίνει ότι, με την εξαίρεση αυτών που σχετίζονται με το Brexit, οι εγχώριοι κίνδυνοι παραμένουν σε φυσιολογικά επίπεδα. Παρότι, όμως, η διαθεσιμότητα πιστώσεων είναι υψηλή, η ζήτηση για πιστώσεις έχει μειωθεί λόγω της διάχυτης αβεβαιότητας. Εάν η αβεβαιότητα αυτή εξασθενήσει, η ζήτηση πιστώσεων μπορεί να ανακάμψει σημαντικά και να οδηγήσει σε αύξηση της επικινδυνότητας των τραπεζικών ανοιγμάτων. Δεδομένων των τρεχουσών συνθηκών δανεισμού, αυτό θα απαιτούσε έγκαιρη θεσμική απάντηση για την εξασφάλιση ανθεκτικότητας, ήτοι αύξηση επιτοκίων.

Στο παγκόσμιο οικονομικό περιβάλλον οι κίνδυνοι για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα του ΗΒ από την αύξηση του παγκόσμιου χρέους είναι σημαντικοί. Οι παγκόσμιες οικονομικές συνθήκες συνέχισαν να επιδεινώνονται, με τις παγκόσμιες αγορές μετοχών να σημειώνουν πτώση και τα επιτοκιακά περιθώρια να έχουν αυξηθεί. Μια περαιτέρω επιδείνωση των δημοσιονομικών προοπτικών της Ιταλίας θα μπορούσε να οδηγήσει σε σημαντικές συνέπειες για τη ζώνη του ευρώ και για το ΗΒ. Επίσης, οι συνθήκες στις οικονομίες των αναδυόμενων αγορών έχουν επιδεινωθεί. Τα επίπεδα χρέους στην Κίνα παραμένουν εξαιρετικά υψηλά, ενώ μια απότομη επιβράδυνση της ανάπτυξης στην Κίνα, πιθανώς ως αποτέλεσμα της κλιμάκωσης των εμπορικών εντάσεων με τις ΗΠΑ, θα καθιστούσε τα αυξημένα επίπεδα χρέους της λιγότερο βιώσιμα.

Η FPC διατηρεί το ποσοστό των αντικυκλικών αποθεμάτων ασφαλείας<sup>1</sup> του ΗΒ (Counter-Cyclical Buffer Rate, CCyB Rate) στο 1%. Εάν επικρατήσει κάποιο

---

<sup>1</sup> Το αντικυκλικό απόθεμα ασφαλείας είναι το κεφάλαιο που πρέπει να τηρείται από μια τράπεζα για την κάλυψη των κινδύνων που σχετίζονται με τον οικονομικό κύκλο. Στόχος είναι να διασφαλιστεί ότι οι κεφαλαιακές απαιτήσεις του τραπεζικού τομέα λαμβάνουν υπόψη το μακροοικονομικό περιβάλλον στο οποίο λειτουργούν οι τράπεζες, ιδίως σε περιόδους υπερβολικής αύξησης της συνολικής πίστωσης,

ακραίο σενάριο, η FPC είναι έτοιμη να μειώσει το ποσοστό CCyB του HB, όπως έπραξε τον Ιούλιο του 2016. Αυτό θα επέτρεπε στις τράπεζες να χρησιμοποιήσουν το αποδεσμευμένο απόθεμα (released buffer) για να απορροφήσουν έως και £11 δισ. ζημιών, καθώς σε διαφορετική περίπτωση θα κατέφευγαν σε περιορισμό των δανειοδοτήσεων. Η μείωση του CCyB στο 0% θα έδινε τη δυνατότητα στις τράπεζες να δανείσουν σε νοικοκυριά και επιχειρήσεις στο HB περίπου £250 δισ., όταν το προηγούμενο έτος, ο καθαρός δανεισμός ήταν ύψους £65 δισ.

Ο δανεισμός με μόχλευση (leveraged lending) στις επιχειρήσεις έχει αυξηθεί ραγδαία, τόσο σε παγκόσμιο επίπεδο όσο και, πιο πρόσφατα, στο HB. Η ταχεία αύξηση του δανεισμού με μόχλευση οφείλεται στην αυξημένη δραστηριότητα τιτλοποίησης δανείων με εξασφαλίσεις (Collateralised Loan Obligations, CLO), καθώς και στη ζήτηση από επενδυτικά κεφάλαια. Η έντονη διάθεση για ανάληψη κινδύνου από τους πιστωτές, συμπεριλαμβανομένης της τιτλοποίησης δανείων με μόχλευση, χαλάρωσε σημαντικά τα πρότυπα αναδοχής<sup>2</sup>, με συνέπεια οι επενδυτές σε δάνεια με μόχλευση να διατρέχουν αυξημένο κίνδυνο απωλειών. Τα προϊόντα CLOs βρίσκονται στην κατοχή κυρίως μη τραπεζικών επενδυτών. Παρόλο που οι διεθνείς τράπεζες κατέχουν το ένα τρίτο περίπου του εκκρεμούντος αποθέματος CLOs, οι βρετανικές τράπεζες και οι ασφαλιστικές εταιρείες κατέχουν πολύ μικρό μερίδιο των τιτλοποιήσεων δανείων με εξασφαλίσεις.

Οι περισσότεροι κίνδυνοι λόγω του Brexit για διακοπή των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών που παρέχουν οι χρηματοπιστωτικές εταιρείες της ΕΕ στα νοικοκυριά και τις επιχειρήσεις του HB έχουν αντιμετωπιστεί, κυρίως μέσω της σχετικής νομοθεσίας. Θα απαιτηθούν περαιτέρω νομοθετικές ρυθμίσεις, οι οποίες βρίσκονται σε εξέλιξη, προκειμένου η συμβατότητα του νομικού πλαισίου για τις χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες μετά το Brexit να είναι διασφαλισμένη πριν την ημερομηνία Εξόδου.

Σχετικά με τη συνέχεια των συμβάσεων (contract continuity), η FPC εκφράζει την ικανοποίησή της για την πρόσφατη δήλωση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής ότι είναι διατεθειμένη να ενεργήσει για να εξασφαλίσει ότι οι αντισυμβαλλόμενοι της ΕΕ θα μπορούν να συνεχίσουν, μετά τον Μάρτιο του 2019, να εκκαθαρίζουν παράγωγα στα κέντρα εκκαθάρισης συναλλαγών του HB. Ωστόσο, σημειώνει, χωρίς να υπάρχει σαφήνεια ως προς το πεδίο εφαρμογής, τις προϋποθέσεις και το χρονοδιάγραμμα της μελλοντικής δράσης της ΕΕ, οι εν λόγω συμβάσεις θα πρέπει να κλείσουν ή να μεταφερθούν έως τον Μάρτιο του 2019 - διαδικασία που θα πρέπει να ξεκινήσει τον Δεκέμβριο του 2018.

## 2) Αναφορικά με την άσκηση προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων:

Η άσκηση προσομοίωσης για το 2018 δείχνει ότι το βρετανικό τραπεζικό σύστημα είναι ανθεκτικό σε μια ταυτόχρονη βαθιά ύφεση στο HB και την παγκόσμια

---

οι οποίες συσχετίζονται συχνά με τη συσσώρευση κινδύνου σε όλο το σύστημα. Το ποσοστό του αποθέματος υπολογίζεται επί των σταθμισμένων στοιχείων ενεργητικού.

<sup>2</sup> Τα πρότυπα αναδοχής είναι κατευθυντήριες γραμμές βάσει των οποίων αναλύεται ένα δάνειο για να εξασφαλιστεί ότι πληροί τα κριτήρια πιστοληπτικής ικανότητας και ότι οι όροι και οι προϋποθέσεις ενός δανείου είναι κατάλληλοι για τον κίνδυνο και τη λήξη του.

οικονομία, που συνδυάζεται με μεγάλη πτώση των τιμών των περιουσιακών στοιχείων και υψηλά κόστη κακοδιαχείρισης (misconduct costs).

Στο ακραίο σενάριο των stress tests του 2018, το ΑΕΠ του ΗΒ μειώνεται κατά 4,7%, το ποσοστό ανεργίας αυξάνεται στο 9,5%, οι τιμές κατοικιών μειώνονται κατά 33% και οι τιμές εμπορικών ακινήτων επίσης μειώνονται κατά 40%. Το σενάριο περιλαμβάνει, παράλληλα, μια ξαφνική απώλεια του ενδιαφέροντος των ξένων επενδυτών για επενδύσεις στη χώρα, υποτίμηση της στερλίνας κατά 27% και αύξηση του τραπεζικού επιτοκίου αναφοράς στο 4%.

Παρότι οι παράμετροι σε αυτό το σενάριο είναι πιο ακραίες από τις συνθήκες που επικράτησαν στη τελευταία χρηματοπιστωτική κρίση, οι βρετανικές τράπεζες θα εξακολουθούσαν να απολαμβάνουν υψηλούς δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας (CET1), σε επίπεδο διπλάσιο από το επίπεδο πριν από την κρίση, καθώς έχουν επιτύχει στο διάστημα μετά την κρίση τη σημαντική ενίσχυση της κεφαλαιακής τους θέσης.

Όλες οι συμμετέχουσες στην άσκηση τράπεζες παραμένουν πάνω από το σταθμισμένο, με βάση τον κίνδυνο, κεφάλαιό τους και θα είναι σε θέση να συνεχίσουν να καλύπτουν τη ζήτηση για πιστώσεις από την πραγματική οικονομία, ακόμη και σε αυτή την πολύ σοβαρή πίεση.