



ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ
Ν.Π.Δ.Δ.

9 Φεβρουαρίου 2023

ΔΕΛΤΙΟ ΤΥΠΟΥ

Η ESMA βλέπει υψηλούς κινδύνους εν μέσω ευάλωτων αγορών

Η Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (ESMA), η ρυθμιστική αρχή και εποπτική αρχή των χρηματοπιστωτικών αγορών της ΕΕ, δημοσιεύει σήμερα την πρώτη έκθεση του 2023 για τις τάσεις, τους κινδύνους και τα τρωτά σημεία (TRV). Συνολικά, οι κίνδυνοι για τη συνολική εποπτεία της ESMA παραμένουν υψηλοί και οι επενδυτές θα πρέπει να είναι προετοιμασμένοι για περαιτέρω διορθώσεις στην αγορά.

Η Πρόεδρος, Βερένα Ρος, δήλωσε:

«Οι χρηματοπιστωτικές αγορές παρέμειναν αξιοσημείωτα σταθερές το δεύτερο εξάμηνο του 2022, παρά το γενικό ασταθές περιβάλλον. Αν και το οικονομικό κλίμα έχει γίνει πιο θετικό στις αρχές του 2023, δεν υπάρχει χώρος για εφησυχασμό. Η ESMA διατηρεί τη συνολική εκτίμηση κινδύνου σε όλη την αρμοδιότητά της στο υψηλότερο επίπεδο.

Η συσσώρευση υψηλών κινδύνων σε όλη την αρμοδιότητα της ESMA και η εύθραυστη ρευστότητα της αγοράς μπορεί να δοκιμάσει την ανθεκτικότητα του χρηματοπιστωτικού συστήματος έναντι πιθανών μελλοντικών κραδασμών».

Το δεύτερο εξάμηνο του 2022 κυριάρχησε η επιβράδυνση της οικονομικής δραστηριότητας, ο υψηλός πληθωρισμός, η αυστηροποίηση των χρηματοπιστωτικών συνθηκών σε παγκόσμιο επίπεδο, το γεωπολιτικό περιβάλλον και η απειλή περιφερειακών κινδύνων που συνδέονται με τη μόχλευση και τη ρευστότητα, μαζί με τις αυξανόμενες ανησυχίες για τις επιχειρηματικές πρακτικές στον χώρο της

κρυπτογράφησης. Αυτοί είναι οι καθοριστικοί παράγοντες κινδύνου στις χρηματοπιστωτικές αγορές της ΕΕ στην τρέχουσα συγκυρία.

Τα κύρια συμπεράσματα της Έκθεσης είναι τα εξής:

Συνολική εκτίμηση κινδύνου: Οι κίνδυνοι μετάδοσης και οι λειτουργικοί κίνδυνοι θεωρούνται πολύ υψηλοί, όπως και οι κίνδυνοι ρευστότητας και οι κίνδυνοι της αγοράς. Ο πιστωτικός κίνδυνος παραμένει υψηλός και αναμένεται να αυξηθεί, αντανακλώντας τις αυξανόμενες ανησυχίες για το δημόσιο και το εταιρικό χρέος. Οι κίνδυνοι παραμένουν πολύ υψηλοί στις αγορές κινητών αξιών και στη διαχείριση περιουσιακών στοιχείων. Οι κίνδυνοι για τις υποδομές και για τους καταναλωτές παραμένουν υψηλοί, με επιδεινούμενες προοπτικές, ενώ οι περιβαλλοντικοί κίνδυνοι παραμένουν αυξημένοι.

Περιβάλλον της αγοράς: Η αυστηροποίηση των χρηματοπιστωτικών συνθηκών παγκοσμίως έχει επιβαρύνει την οικονομική δραστηριότητα, ενώ ο πληθωρισμός παραμένει πολύ υψηλός. Η μεταβλητότητα στις αγορές ενέργειας παρέμεινε αυξημένη παρά τη γενική πτώση των τιμών. Οι διαρθρωτικές αδυναμίες εκθέτουν τις αγορές και τους συμμετέχοντες στον κίνδυνο ότι οι κλυδωνισμοί στις αγορές θα μπορούσαν να ενισχυθούν από τις ανισορροπίες προσφοράς και ζήτησης ρευστότητας.

Αγορές κινητών αξιών: Οι τιμές των μετοχών ήταν ευμετάβλητες το β' εξάμηνο του 2022, με τις αγορές να ανακάμπτουν εν μέρει τις απώλειες του γ' τριμήνου του 2022, με βάση τη ροή ειδήσεων γύρω από τον σχετικά σταθερό πληθωρισμό και τα θετικά εταιρικά κέρδη.

Διαχείριση περιουσιακών στοιχείων: Ο τομέας κεφαλαίων της ΕΕ παρουσίασε εκροές και χαμηλές επιδόσεις στους περισσότερους τύπους αμοιβαίων κεφαλαίων το β' εξάμηνο του 2022, καθώς τα υπό διαχείριση στοιχεία ενεργητικού γνώρισαν τη μεγαλύτερη πτώση τους από την Παγκόσμια Χρηματοπιστωτική Κρίση. Οι αναντιστοιχίες ληκτότητας στα Εμπορικά Αμοιβαία Κεφάλαια Ακίνητης Περιουσίας εξακολουθούν να υφίστανται και ο αντίκτυπος της αναταραχής στην αγορά Gilt του Ηνωμένου Βασιλείου στα αμοιβαία κεφάλαια επενδύσεων με μόχλευση βάσει

παθητικού του 2ο εξαμήνου του 2022 επιβεβαίωσε τις υπάρχουσες ανησυχίες σχετικά με τη διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας των αμοιβαίων κεφαλαίων και την υπερβολική μόχλευση, καθώς και κινδύνους μετάδοσης λόγω ισχυρών συστημικών διασυνδέσεων.

Καταναλωτές: Το επενδυτικό κλίμα παραμένει αδύναμο, στο πλαίσιο της οικονομικής αβεβαιότητας. Ο πληθωρισμός λειτουργεί ως τροχοπέδη στις πραγματικές αποδόσεις των επενδύσεων και συμβάλλει στην πτώση των αποταμιεύσεων των νοικοκυριών.

Υποδομές και υπηρεσίες: Οι όγκοι κεντρικών εκκαθαρίσεων αυξήθηκαν περαιτέρω, καθώς τα περιθώρια που εισέπραξαν οι κεντρικοί αντισυμβαλλόμενοι της ΕΕ για τα επιτόκια και τα παράγωγα εμπορευμάτων αυξήθηκαν με την αύξηση των τιμών και τη μεταβλητότητα των υποκείμενων μέσων, ενώ παρατηρήθηκε κάποια μετάβαση από παράγωγα που διαπραγματεύονται στο χρηματιστήριο σε εξωχρηματιστηριακά ενεργειακά παράγωγα.

Χρηματοδότηση με βάση την αγορά: Η χρηματοδότηση από την κεφαλαιαγορά μειώθηκε απότομα το 2022, και έγινε αρνητική για πρώτη φορά μετά την πίεση της αγοράς που σχετίζεται με τον Covid-19 στις αρχές του 2020. Η πτώση της δραστηριότητας συνδέεται με την υψηλή αβεβαιότητα των επενδυτών, τα αυστηρότερα πιστωτικά πρότυπα για τις επιχειρήσεις, τα υψηλά επίπεδα εταιρικού χρέους και τη ραγδαία αύξηση του συνολικού κόστους εξωτερικής χρηματοδότησης στη ζώνη του ευρώ.

Βιώσιμη χρηματοδότηση: Οι δεσμεύσεις με μηδενικό ισοζύγιο έχουν τεθεί υπό αυξανόμενο έλεγχο, καθώς η ενεργειακή κρίση θέτει σε κίνδυνο τους στόχους απαλλαγής από τις ανθρακούχες εκπομπές. Γενικότερα, η εστίαση στο greenwashing έχει αυξηθεί, ενώ οι επενδυτές φαίνεται να διαφοροποιούν όλο και περισσότερο τα προϊόντα με βάση τα διαπιστευτήριά τους για τη βιωσιμότητα, όπως αντικατοπτρίζεται στις σταθερές καθαρές ροές προς τα κεφάλαια του άρθρου 9 της SFDR. Παρά ταύτα, οι αγορές ESG συνέχισαν να αναπτύσσονται, με την τάση αυτή να δείχνει ανθεκτικότητα στις ευρύτερες εξελίξεις της αγοράς.

Κρυπτογραφημένα περιουσιακά στοιχεία και χρηματοοικονομική καινοτομία: Οι αποτιμήσεις των κρυπτογραφημένων περιουσιακών στοιχείων έχουν πλέον

μειωθεί σχεδόν κατά 70% σε ετήσια βάση, λόγω μακροοικονομικών παραγόντων και αρκετών καταρρεύσεων υψηλού επιπέδου το 2022. Η πρόσφατη αποτυχία της FTX, ενός από τα μεγαλύτερα κεντρικά ανταλλακτήρια κρυπτογράφησης, προκάλεσε ορισμένες μεγάλες διορθώσεις της αγοράς σε όλα τα κρυπτογραφικά περιουσιακά στοιχεία. Η μετάδοση στον τομέα της κρυπτογράφησης ήταν σημαντική, γεγονός που αντανακλάται σε περαιτέρω πτώση των τιμών των βασικών μέσων κρυπτογράφησης και σε συνεπακόλουθες πτωχεύσεις παρόχων υπηρεσιών. Δεδομένων των χαμηλών ανοιγμάτων των συμμετεχόντων στην αγορά της ΕΕ, δεν έχουν καταγραφεί μέχρι στιγμής σημαντικές δευτερογενείς επιπτώσεις της αναταραχής των κρυπτονομισμάτων στον χρηματοπιστωτικό τομέα της ΕΕ και στην πραγματική οικονομία.