

I

(Ψηφίσματα, συστάσεις και γνωμοδοτήσεις)

ΣΥΣΤΑΣΕΙΣ

ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΣΥΣΤΗΜΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

ΣΥΣΤΑΣΗ ΤΟΥ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΣΥΣΤΗΜΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

της 6ης Μαΐου 2020

σχετικά με τους κινδύνους ρευστότητας των επενδυτικών οργανισμών

(ΕΣΣΚ/2020/4)

(2020/C 200/01)

ΤΟ ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΟΥ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΣΥΣΤΗΜΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ,

Έχοντας υπόψη τη Συνθήκη για τη λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης,

Έχοντας υπόψη τον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 1092/2010 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 24ης Νοεμβρίου 2010, σχετικά με τη μακροπροληπτική επίβλεψη του χρηματοοικονομικού συστήματος της Ευρωπαϊκής Ένωσης και τη σύσταση Ευρωπαϊκού Συμβουλίου Συστημικού Κινδύνου ⁽¹⁾, και ιδίως το άρθρο 3 παράγραφος 2 στοιχεία β), δ) και στ) και τα άρθρα 16 έως 18,

Έχοντας υπόψη την απόφαση ΕΣΣΚ/2011/1 του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου Συστημικού Κινδύνου, της 20ής Ιανουαρίου 2011, για τη θέσπιση του εσωτερικού κανονισμού του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου Συστημικού Κινδύνου ⁽²⁾, και ιδίως το άρθρο 15 παράγραφος 3 στοιχείο ε) και τα άρθρα 18 έως 20,

Εκτιμώντας τα ακόλουθα:

- (1) Η πανδημία της νόσου του κορωνοϊού 2019 (COVID-19) και τα συναφή και αναγκαία μέτρα περιορισμού της εξάπλωσής της ανάγονται σε σοβαρή και πρωτοφανή διαταραχή των ευρωπαϊκών οικονομιών. Στο πλαίσιο αυτό το γενικό συμβούλιο του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου Συστημικού Κινδύνου (ΕΣΣΚ) ανακοίνωσε κατά τη συνεδρίασή του της 2ας Απριλίου 2020 ότι πρόκειται να εστιάσει την προσοχή του σε πέντε πεδία προτεραιότητας, στα οποία είναι πιθανό ότι θα καταστεί ιδιαίτερα σημαντικός για τη διασφάλιση της χρηματοπιστωτικής σταθερότητας στην Ένωση ο συντονισμός μεταξύ αρχών στην επικράτεια της ⁽³⁾. Ένα από τα πέντε αυτά πεδία προτεραιότητας αφορά τη ρευστότητα στη χρηματοπιστωτική αγορά και τις επιπτώσεις της για τους διαχειριστές περιουσιακών στοιχείων και τους ασφαλιστές.
- (2) Η απότομη πτώση των τιμών των στοιχείων ενεργητικού που παρατηρήθηκε κατά την έναρξη της πανδημίας του COVID-19 συνοδεύτηκε από εξαγορές σημαντικού ύψους σε ορισμένους επενδυτικούς οργανισμούς και από μείζονα επιδείνωση όσον αφορά τη ρευστότητα στη χρηματοπιστωτική αγορά. Αν και ακολούθησε σταθεροποίηση των συνθηκών στην αγορά, πρωτίστως χάρη στην αποφασιστική δράση των κεντρικών τραπεζών, των εποπτικών αρχών και των κυβερνήσεων στην Ένωση και παγκοσμίως, τα επίπεδα αβεβαιότητας παραμένουν υψηλά όσον αφορά τις μακροοικονομικές προοπτικές.
- (3) Σε παλαιότερες αξιολογήσεις της μη τραπεζικής χρηματοπιστωτικής διαμεσολάβησης από το ΕΣΣΚ ⁽⁴⁾ υπογραμμίζονται πιθανές ευπάθειες οι οποίες απορρέουν από τη λειτουργία επενδυτικών οργανισμών που εφαρμόζουν σύντομα διαστήματα εξαγοράς, αλλά επενδύουν σε δυσχερέστερα ρευστοποιήσιμα στοιχεία ενεργητικού. Αυτές οι αναντιστοιχίες ρευστότητας αυξάνουν τον κίνδυνο ενίσχυσης των πιέσεων στις αποτιμήσεις των στοιχείων ενεργητικού σε περιόδους ακραίων συνθηκών,

⁽¹⁾ ΕΕ L 331 της 15.12.2010, σ. 1.

⁽²⁾ ΕΕ C 58 της 24.2.2011, σ. 4.

⁽³⁾ Βλέπε δελτίο Τύπου που εκδόθηκε μετά τη συνεδρίαση του γενικού συμβουλίου του ΕΣΣΚ της 2ας Απριλίου 2020, διαθέσιμο στην ιστοσελίδα: <https://www.esrb.europa.eu/news/pr/date/2020/html/esrb.pr200409~a26cc93c59.en.html>.

⁽⁴⁾ Βλέπε, για παράδειγμα, ετήσια έκδοση με τίτλο «EU Non-bank Financial Intermediation Risk Monitor 2019», διαθέσιμη στην ιστοσελίδα: https://www.esrb.europa.eu/pub/pdf/reports/nbfi_monitor/esrb.report190717_NBFImonitor2019~ba7c155135.en.pdf?aad1f4a011a6d589537645242475aa89.

όταν οι επενδυτικοί οργανισμοί επιχειρούν να πωλήσουν εντός σύντομου χρονικού διαστήματος δυσχερέστερα ρευστοποιήσιμα στοιχεία ενεργητικού για να ανταποκριθούν στα αιτήματα εξαγοράς. Αυτό μπορεί να οδηγήσει άλλα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα με ανοίγματα σε ομοειδή ή συσχετιζόμενα στοιχεία ενεργητικού σε υψηλότερες ζημιές αποτιμώμενες στις τρέχουσες τιμές της αγοράς (mark-to-market), ή και σε απότομη αυστηροποίηση των χρηματοπιστωτικών συνθηκών.

- (4) Οι υφιστάμενοι ενωσιακοί κανόνες προβλέπουν συγκεκριμένες υποχρεώσεις των εταιρειών διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων όσον αφορά τη διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας σε σχέση με τα υπό διαχείριση κεφάλαια ⁽⁵⁾. Όσον αφορά τους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ), το προφίλ ρευστότητας των επενδύσεων τους πρέπει να είναι κατάλληλο για την πολιτική εξαγορών που αποτυπώνεται στους κανονισμούς, στα καταστατικά έγγραφα ή στα ενημερωτικά φυλλάδιά τους. Ομοίως, όσον αφορά τους οργανισμούς εναλλακτικών επενδύσεων (ΟΕΕ), η επενδυτική στρατηγική, το προφίλ ρευστότητας και η πολιτική εξαγορών πρέπει να παρουσιάζουν συνοχή ⁽⁶⁾. Οι κανόνες αυτοί συμπληρώνονται από τις κατευθυντήριες γραμμές της Ευρωπαϊκής Αρχής Κινητών Αξιών και Αγορών (ΕΑΚΑΑ) για τη διενέργεια ασκήσεων προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων ρευστότητας σε ΟΣΕΚΑ και ΟΕΕ, προκειμένου οι διαχειριστές αμοιβαίων κεφαλαίων να δοκιμάζουν τακτικά την ανθεκτικότητα των αντίστοιχων κεφαλαίων στον κίνδυνο ρευστότητας υπό κανονικές και έκτακτες συνθήκες ρευστότητας ⁽⁷⁾.
- (5) Η παρούσα σύσταση εκπονήθηκε με σκοπό την ενίσχυση της ετοιμότητας για μελλοντική αντιμετώπιση πιθανών δυσμενών διαταραχών που θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε επιδείνωση της ρευστότητας στη χρηματοπιστωτική αγορά και ενδεχομένως να επηρεάσουν αρνητικά τις συνθήκες χρηματοπιστωτικής σταθερότητας στην Ένωση.
- (6) Το ΕΣΣΚ αναγνωρίζει ότι ο τομέας των επενδυτικών οργανισμών στην Ένωση είναι ευρύς και ποικιλόμορφος. Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω, το ΕΣΣΚ εντόπισε δύο τμήματά του ως πεδία υψηλής προτεραιότητας για σκοπούς διενέργειας ενισχυμένου ελέγχου από άποψη χρηματοπιστωτικής σταθερότητας.
- (7) Το πρώτο από τα τμήματα αυτά αφορά τους επενδυτικούς οργανισμούς με σημαντικά ανοίγματα σε χρέος επιχειρήσεων. Λίγο μετά την έναρξη της πανδημίας του COVID-19 έλαβαν χώρα εξαγορές σημαντικού ύψους σε επενδυτικούς οργανισμούς που επενδύουν σε χρέος επιχειρήσεων. Εξάλλου, οι επενδυτικοί οργανισμοί διακρατούν σημαντικό ποσοστό του υπολοίπου ανεξόφλητων μη χρηματοπιστωτικών εταιρικών ομολόγων στην Ένωση. Οι όποιες μελλοντικές πιέσεις για εξαγορές σε επενδυτικούς οργανισμούς ανοικτού τύπου που εφαρμόζουν σύντομα χρονικά διαστήματα εξαγορών θα μπορούσαν να οδηγήσουν τους διαχειριστές αμοιβαίων κεφαλαίων σε γρήγορη πώληση δυσχερέστερα ρευστοποιήσιμων στοιχείων ενεργητικού, συντελώντας με τον τρόπο αυτό στην επιδείνωση των συνθηκών ρευστότητας στις αγορές χρέους επιχειρήσεων. Αυτό με τη σειρά του μπορεί να έχει αρνητικές δευτερογενείς επιπτώσεις σε άλλα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα με ανοίγματα στα εν λόγω στοιχεία ενεργητικού, όπως ασφαλιστικές εταιρείες, ταμεία συντάξεων ή τράπεζες, ή να επηρεάσει αρνητικά το κόστος και τη διαθεσιμότητα της χρηματοδότησης των μη χρηματοοικονομικών εταιρειών από την αγορά.
- (8) Το δεύτερο τμήμα που το ΕΣΣΚ εντόπισε ως πεδίο ιδιαίτερα υψηλής προτεραιότητας για σκοπούς διενέργειας ενισχυμένου ελέγχου από άποψη χρηματοπιστωτικής σταθερότητας αφορά τους επενδυτικούς οργανισμούς με σημαντικά ανοίγματα σε ακίνητα. Οι υγειονομικοί περιορισμοί που είναι αναγκαίοι για τον περιορισμό της εξάπλωσης της νόσου COVID-19 θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε μείωση του όγκου συναλλαγών στην αγορά ακινήτων και σε αύξηση της αβεβαιότητας όσον αφορά την αποτίμησή τους. Εκτιμάται ότι οι επενδυτικοί οργανισμοί που επενδύουν σε ακίνητα διακρατούν περίπου το ένα τρίτο της αγοράς εμπορικών ακινήτων της Ένωσης. Οι όποιες μελλοντικές εξαγορές σε επενδυτικούς οργανισμούς με σημαντικές διακρατήσεις ακινήτων θα μπορούσαν να συντελέσουν στην άσκηση καθοδικής πίεσης στις αποτιμήσεις των ακινήτων, εάν συνοδευτούν από πωλήσεις των ακινήτων σε περιβάλλον χαμηλών όγκων συναλλαγών. Αυτό θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς άλλα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα με ανοίγματα σε ακίνητα, συμπεριλαμβανομένων όσων χρησιμοποιούν τα ακίνητα ως ασφάλεια για τη χορήγηση δανείων.
- (9) Για να διασφαλιστεί ότι το χρηματοπιστωτικό σύστημα της Ένωσης συμβάλλει μάλλον στην απορρόφηση, παρά συντελεί στην ενίσχυση, της διαταραχής που προκαλεί η νόσος COVID-19, απαιτείται υψηλός βαθμός συντονισμού τόσο μεταξύ εποπτικών αρχών αρμόδιων για τα επιμέρους τμήματα των χρηματοπιστωτικών αγορών όσο και διασυνοριακά. Αυτό ισχύει ιδίως για τις δραστηριότητες στις κεφαλαιαγορές, περιλαμβανομένων όσων ασκούνται από επενδυτικούς οργανισμούς, στο πλαίσιο των οποίων οι διασυνοριακές ροές είναι υψηλές και η ομαλή διεκπεραίωση των εν λόγω δραστηριοτήτων βασίζεται σε πληθώρα παραγόντων εκτεινόμενων σε όλο το φάσμα του χρηματοπιστωτικού συστήματος.

⁽⁵⁾ Βλέπε άρθρο 40 παράγραφος 4 της οδηγίας 2010/43/ΕΕ της Επιτροπής, της 1ης Ιουλίου 2010, για την εφαρμογή της οδηγίας 2009/65/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά τις οργανωτικές απαιτήσεις, τις συγκρούσεις συμφερόντων, την άσκηση επιχειρηματικής δραστηριότητας, τη διαχείριση κινδύνου και το περιεχόμενο της συμφωνίας μεταξύ ενός θεματοφύλακα και μιας εταιρείας διαχείρισης (ΕΕ L 176 της 10.7.2010, σ. 42.).

⁽⁶⁾ Βλέπε άρθρο 16 παράγραφος 2 οδηγίας 2011/61/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 8ης Ιουνίου 2011, σχετικά με τους διαχειριστές οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων και για την τροποποίηση των οδηγιών 2003/41/ΕΚ και 2009/65/ΕΚ και των κανονισμών (ΕΚ) αριθ. 1060/2009 και (ΕΕ) αριθ. 1095/2010 (ΕΕ L 174 της 1.7.2011, σ. 1).

⁽⁷⁾ Έκθεση με τίτλο «ESMA Final Report: Guidelines on liquidity stress testing in UCITS and AIFs», της 2ας Σεπτεμβρίου 2019, διαθέσιμη στην ιστοσελίδα: https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma34-39-882_final_report_guidelines_on_lst_in_ucits_and_aifs.pdf.

- (10) Το ΕΣΣΚ αναγνωρίζει το υψηλής προτεραιότητας έργο που επιτελεί σήμερα η ΕΑΚΑΑ για την ενίσχυση της εποπτικής σύγκλισης όσον αφορά τη διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας των διαχειριστών αμοιβαίων κεφαλαίων. Σε αυτό περιλαμβάνονται η κοινή εποπτική δράση για τη διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας των διαχειριστών ΟΣΕΚΑ, η οποία ανακοινώθηκε το 2020 ⁽⁸⁾, και ο συνεχιζόμενος συντονισμός της εποπτικής δράσης από την ΕΑΚΑΑ για την αντιμετώπιση της νόσου COVID-19.
- (11) Η παρούσα σύσταση δεν θίγει τις εντολές νομισματικής πολιτικής των κεντρικών τραπεζών στην Ένωση.
- (12) Οι συστάσεις του ΕΣΣΚ δημοσιεύονται κατόπιν ενημέρωσης των αποδεκτών τους και αφότου το γενικό συμβούλιο ενημερώσει το Συμβούλιο της Ευρωπαϊκής Ένωσης για την πρόθεσή του να προβεί στη δημοσίευση και του παράσχει τη δυνατότητα να αντιδράσει,

ΕΞΕΔΩΣΕ ΤΗΝ ΠΑΡΟΥΣΑ ΣΥΣΤΑΣΗ:

ΤΜΗΜΑ 1

ΣΥΣΤΑΣΗ

Σύσταση Α – Συντονισμός της εποπτικής παρακολούθησης των επενδυτικών οργανισμών για την αξιολόγηση της ετοιμότητάς τους

Συνιστάται στην Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (ΕΑΚΑΑ):

1. να συντονιστεί με τις εθνικές αρμόδιες αρχές με σκοπό τη διενέργεια στοχευμένης εποπτικής άσκησης σε επενδυτικούς οργανισμούς με σημαντικά ανοίγματα σε χρέος επιχειρήσεων και σε ακίνητα περιουσιακά στοιχεία, προκειμένου να αξιολογηθεί η ετοιμότητα των δύο αυτών τμημάτων του τομέα των επενδυτικών οργανισμών έναντι πιθανών μελλοντικών δυσμενών διαταραχών, καθώς και έναντι της πιθανής επανέναρξης εξαγορών σημαντικού ύψους και/ή της αύξησης της αβεβαιότητας αποτίμησης· και
2. να υποβάλει στο ΕΣΣΚ έκθεση σχετικά με την ανάλυσή της και τα συμπεράσματα αναφορικά με την ετοιμότητα των οικείων επενδυτικών οργανισμών.

ΤΜΗΜΑ 2

ΕΦΑΡΜΟΓΗ

1. Ορισμοί

1. Για τους σκοπούς της παρούσας σύστασης ισχύουν οι ακόλουθοι ορισμοί:

- α) ως «εθνική αρμόδια αρχή» (ΕΑΑ) νοείται η αρμόδια αρχή, όπως ορίζεται στο άρθρο 2 παράγραφος 1 στοιχείο η) της οδηγίας 2009/65/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου ⁽⁹⁾ ή στο άρθρο 4 παράγραφος 1 στοιχείο στ) της οδηγίας 2011/61/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου ⁽¹⁰⁾.
- β) ως «επενδυτικός οργανισμός» νοείται: i) οργανισμός συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ), όπως ορίζεται στο άρθρο 1 παράγραφος 2 της οδηγίας 2009/65/ΕΚ, ο οποίος έχει αδειοδοτηθεί σύμφωνα με το άρθρο 5 της εν λόγω οδηγίας· και ii) οργανισμός εναλλακτικών επενδύσεων, όπως ορίζεται στο άρθρο 4 παράγραφος 1 στοιχείο α) της οδηγίας 2011/61/ΕΕ.

2. Κριτήρια εφαρμογής

1. Για τους σκοπούς εφαρμογής της παρούσας σύστασης ισχύουν τα ακόλουθα κριτήρια:

- α) θα πρέπει να λαμβάνεται δεόντως υπόψη η αρχή της αναλογικότητας, σε συνάρτηση με τον επιδιωκόμενο στόχο και το περιεχόμενο της σύστασης·
- β) θα πρέπει να πληρούνται τα επιμέρους κριτήρια συμμόρφωσης του παραρτήματος.

⁽⁸⁾ Βλέπε δελτίο Τύπου της ΕΑΚΑΑ, της 30ής Ιανουαρίου 2020, διαθέσιμο στη διεύθυνση: <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-launches-common-supervisory-action-ncas-ucits-liquidity-risk-management>.

⁽⁹⁾ Οδηγία 2009/65/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 13ης Ιουλίου 2009, για τον συντονισμό των νομοθετικών, κανονιστικών και διοικητικών διατάξεων σχετικά με ορισμένους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ) (ΕΕ L 302 της 17.11.2009, σ. 32).

⁽¹⁰⁾ Οδηγία 2011/61/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 8ης Ιουνίου 2011, σχετικά με τους διαχειριστές οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων και για την τροποποίηση των οδηγιών 2003/41/ΕΚ και 2009/65/ΕΚ και των κανονισμών (ΕΚ) αριθ. 1060/2009 και (ΕΕ) αριθ. 1095/2010 (ΕΕ L 174 της 1.7.2011, σ. 1).

3. Χρονοδιάγραμμα ενεργειών για την εφαρμογή των συστάσεων

1. Σύμφωνα με το άρθρο 17 παράγραφος 1 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1092/2010, οι αποδέκτες πρέπει να ενημερώνουν το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο, το Συμβούλιο, την Επιτροπή και το ΕΣΣΚ για τις ενέργειες στις οποίες προβαίνουν για σκοπούς εφαρμογής των συστάσεων και να τεκμηριώνουν τυχόν αδράνειά τους. Η ΕΑΚΑΑ καλείται να προβεί στη σχετική ενημέρωση έως τις 31 Οκτωβρίου 2020.

4. Παρακολούθηση και αξιολόγηση

1. Κατά περίπτωση, η Γραμματεία του ΕΣΣΚ:
 - α) επικουρεί την ΕΑΚΑΑ, συνεισφέροντας σε ορισμένα τμήματα της ανάλυσης από την οπτική της χρηματοπιστωτικής σταθερότητας·
 - β) συντονίζει τη διαδικασία παρακολούθησης των ενεργειών για την εφαρμογή της σύστασης·
 - γ) παρέχει συνδρομή κατόπιν αιτήματος της ΕΑΚΑΑ.
2. Το γενικό συμβούλιο θα αξιολογήσει τις ενέργειες και τους λόγους τυχόν αδράνειας της ΕΑΚΑΑ, δυνάμενο κατά περίπτωση να κρίνει ότι αυτή δεν έχει τηρήσει την παρούσα σύσταση ή δεν έχει αιτιολογήσει επαρκώς την αδράνειά της.

Φρανκφούρτη, 6 Μαΐου 2020.

Ο Προϊστάμενος της Γραμματείας του ΕΣΣΚ,
εξ ονόματος του Γενικού Συμβουλίου του ΕΣΣΚ
Francesco MAZZAFERRO

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΣΥΜΜΟΡΦΩΣΗΣ ΜΕ ΤΗ ΣΥΣΤΑΣΗ

Για τη σύσταση Α ορίζονται ειδικότερα τα ακόλουθα κριτήρια συμμόρφωσης:

1. Για να καταστεί δυνατή η στοχευμένη και έγκαιρη διενέργεια της άσκησης η ΕΑΚΑΑ θα πρέπει να συντονιστεί με τις ΕΑΑ προκειμένου:
 - α) να ταυτοποιηθούν οι επενδυτικοί οργανισμοί με ιδιαίτερα μεγάλα ανοίγματα σε χρέος επιχειρήσεων και στις αγορές ακινήτων στην Ένωση, που είναι ιδιαίτερα σημαντικοί από μακροπροληπτική άποψη. Περιορίζοντας την εμβέλεια της άσκησης στους συγκεκριμένους επενδυτικούς οργανισμούς, η παρούσα σύσταση επιχειρεί να διασφαλίσει τη δυνατότητα διενέργειας της άσκησης εντός του διαθέσιμου χρόνου. Απόκειται στην ΕΑΚΑΑ να εξετάσει και άλλα συναφή χαρακτηριστικά κατά την ταυτοποίηση των επενδυτικών οργανισμών, όπως για παράδειγμα τη συχνότητα εξαγορών και/ή τον βαθμό μόχλευσης•
 - β) να παρακολουθήσει στοχευμένα το υποσύνολο των ταυτοποιημένων επενδυτικών οργανισμών του στοιχείου α), ώστε να διευκολύνει την αξιολόγηση του τρέχοντος καθεστώτος ετοιμότητάς τους έναντι ενδεχόμενης απροσδόκητης αύξησης των εξαγορών και/ή αύξησης της αβεβαιότητας αποτίμησης, μεταξύ άλλων διαμορφώνοντας άποψη για το πώς αυτοί θα μπορούσαν μελλοντικά να αντιμετωπίσουν πιθανές δυσμενείς διαταραχές βραχυπρόθεσμα•
 - γ) να αξιολογήσει την ετοιμότητα των επιμέρους τμημάτων του τομέα των επενδυτικών οργανισμών που αφορούν το χρέος των επιχειρήσεων και την αγορά ακινήτων και να εξετάσει αν απαιτούνται περαιτέρω ενέργειες προς ενίσχυση της ετοιμότητας αυτής. Ειδικότερα, η αξιολόγηση θα πρέπει να επικεντρωθεί σε πιθανές μελλοντικές διαταραχές όσον αφορά τις εξαγορές και/ή την αβεβαιότητα αποτίμησης και να εξετάσει αν απαιτούνται περαιτέρω ενέργειες, όπως για παράδειγμα πρόσθετη καθοδήγηση των οργανισμών ή των εποπτικών αρχών ως προς τη χρήση εργαλείων διαχείρισης ρευστότητας και/ή την αντιμετώπιση της αβεβαιότητας αποτίμησης.
2. Οι ακόλουθες παράμετροι θα πρέπει να ληφθούν υπόψη στο πλαίσιο της εποπτικής άσκησης, με ιδιαίτερη έμφαση σε πεδία σημαντικά από άποψη χρηματοπιστωτικής σταθερότητας.

α) Οργανισμοί με ιδιαίτερα μεγάλα ανοίγματα σε χρέος επιχειρήσεων

Στο πλαίσιο στοχευμένης άσκησης σε οργανισμούς με ιδιαίτερα μεγάλα ανοίγματα σε χρέος επιχειρήσεων είναι πιθανό ότι θα αποβούν ιδιαίτερα χρήσιμες από άποψη χρηματοπιστωτικής σταθερότητας οι ακόλουθες πληροφορίες:

- i) Πληροφορίες για την αξιολόγηση της συμπεριφοράς των οργανισμών κατά την έναρξη της πανδημίας του COVID-19. Οι εν λόγω πληροφορίες θα μπορούσαν να περιλαμβάνουν: i) το επίπεδο εξαγορών που παρατηρήθηκε κατά την έναρξη της πανδημίας του COVID-19, όταν οι εξαγορές σε οργανισμούς επενδύσεων σε εταιρικά ομόλογα ήταν αυξημένες· ii) τον τότε τρόπο χρήσης των εργαλείων διαχείρισης ρευστότητας, περιλαμβανομένων των συγκεκριμένων εργαλείων που ενεργοποίησαν τα διαφορετικά είδη οργανισμών· και iii) τους τύπους περιουσιακών στοιχείων που πωλήθηκαν για να καλυφθούν τα αιτήματα εξαγορών και τον τρόπο πώλησής τους (για παράδειγμα, μέσω κάθετου επιμερισμού (vertical slicing)).
- ii) Πληροφορίες για την αξιολόγηση του τρέχοντος καθεστώτος ετοιμότητας. Οι πληροφορίες αυτές θα μπορούσαν μεταξύ άλλων να περιγράφουν: i) τη δέσμη διαθέσιμων εργαλείων διαχείρισης ρευστότητας των ταυτοποιημένων οργανισμών· ii) τον τρόπο προετοιμασίας των ιδίων των διαχειριστών αμοιβαίων κεφαλαίων για πιθανές δυσμενείς διαταραχές στο μέλλον· iii) τον πιθανό τρόπο αντίδρασης των διαχειριστών αυτών σε ενδεχόμενη επανέναρξη των εξαγορών· iv) τις τρέχουσες διακρατήσεις ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων των ταυτοποιημένων οργανισμών· και v) τον αριθμό και το είδος των επενδύσεων στον οργανισμό (για παράδειγμα, αναλογία ιδιωτών προς θεσμικούς επενδυτές).

β) Οργανισμοί με ιδιαίτερα μεγάλα ανοίγματα σε ακίνητα

Στο πλαίσιο στοχευμένης άσκησης σε οργανισμούς με ιδιαίτερα μεγάλα ανοίγματα σε ακίνητα είναι πιθανό ότι θα αποβούν ιδιαίτερα χρήσιμες από άποψη χρηματοπιστωτικής σταθερότητας οι ακόλουθες πληροφορίες:

- i) Πληροφορίες για την αξιολόγηση της τρέχουσας έκτασης της αβεβαιότητας αποτίμησης και της δραστηριότητας εξαγορών. Οι πληροφορίες αυτές θα μπορούσαν μεταξύ άλλων να περιγράφουν: i) ζητήματα σχετικά με την αβεβαιότητα αποτίμησης που αντιμετωπίζουν οι οργανισμοί που επενδύουν σε ακίνητα σε διάφορες χώρες· ii) τον τρόπο χρήσης ενσωματωμένων εργαλείων διαχείρισης ρευστότητας, περιλαμβανομένων των συγκεκριμένων εργαλείων που ενεργοποιήθηκαν· και iii) το μέγεθος των αιτημάτων εξαγοράς από την έναρξη της πανδημίας του COVID-19 και τον τρόπο αντιμετώπισής τους εκ μέρους των ταυτοποιημένων οργανισμών.
- ii) Πληροφορίες για την αξιολόγηση του τρέχοντος καθεστώτος ετοιμότητας. Οι πληροφορίες αυτές θα μπορούσαν μεταξύ άλλων να περιγράφουν: i) τα δομικά χαρακτηριστικά των οργανισμών που επενδύουν σε ακίνητα (π.χ. συχνότητα συναλλαγών, περίοδοι προειδοποίησης κ.λπ.)· ii) τη δέσμη διαθέσιμων εργαλείων διαχείρισης ρευστότητας των ταυτοποιημένων οργανισμών· iii) τον τρόπο προετοιμασίας των ιδίων των διαχειριστών αμοιβαίων κεφαλαίων για πιθανές δυσμενείς διαταραχές στο μέλλον· iv) τον πιθανό τρόπο αντίδρασης των διαχειριστών αυτών σε ενδεχόμενη επανέναρξη των εξαγορών· iv) τις τρέχουσες διακρατήσεις ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων των ταυτοποιημένων οργανισμών· και v) τον αριθμό και το είδος των επενδύσεων στον οργανισμό (για παράδειγμα, αναλογία ιδιωτών προς θεσμικούς επενδυτές).