



Списание за наука

„Ново знание“

ISSN 2367-4598 (Online)

Академично издателство „Талант“

*Висше училище по агробизнес и развитие на
регионите - Пловдив*

New Knowledge

Journal of Science

ISSN 2367-4598 (Online)

Academic Publishing House „Talent“

*University of Agribusiness and Rural Development -
Bulgaria*

<http://science.uard.bg>

WILL THE REVIEW OF ASSET QUALITY DO BANKS IN THE EU MORE STABLE?

Ivan Hristov

University of finance, business and entrepreneurship, Sofia, Bulgaria

Abstract: The article explores the effect of the review of the quality of banking assets in the Eurozone as well as the beginning of this process in the Bulgarian banking system. The European Union has had to respond to the financial crisis and help restoring the financial stability and public confidence in the financial sector. To achieve this, the European financial authorities have focused on creating a new institutional framework for financial supervision, a new legal framework of directives and regulations, and a single European rulebook/bank supervision manual, ensuring that they are well-capitalized and the risks better controlled.

Keywords: assets, banks, quality, regulation.

ЩЕ НАПРАВИ ЛИ ПРЕГЛЕДЪТ НА КАЧЕСТВОТО НА АКТИВИТЕ ПО-СТАБИЛНИ БАНКИТЕ В ЕС?

Иван Христов

Висше училище по застраховане и финанси - София

Резюме: В настоящата разработка се изследва ефектът от прегледа на качеството на банковите активи в еврозоната, както и началото на този процес в българската банкова система. Европейският съюз трябваше да отговори на финансовата криза и да подпомогне възстановяването на финансовата стабилност и на общественото доверие във финансовия сектор. За да се постигне това европейските финансови органи се фокусираха върху създаването на нова институционална рамка на финансовия надзор, нова правна рамка от директиви и регламенти, както и единен европейски правилник/наръчник за надзора върху банките, гарантиращ че те са добре капитализирани и рисковете по-добре контролирани.

Ключови думи: активи, банки, качество, регулация.

ВЪВЕДЕНИЕ

За Европейския съюз и света изобщо икономическият растеж и създаването на нови работни места след кризата са основен приоритет. За неговото постигане банковият сектор има изключително важен принос поради доминантната му роля сред източниците за финансиране, тъй като осигурява 4 трилиона евро под формата на заеми, като делът за малки и средни предприятия е значителен. Подкрепата и възходящото развитие на този канал за финансиране е много важен за възстановяването на икономиката на Европа и стабилността на страните в ЕС като цяло. Банковият сектор в ЕС е твърде диференциран - малки кооперации, спестовни каси, средни и големи мултинационални банки. Разбира се, една голяма част от по-малките банки и кооперации управляваха бизнеса си по-предпазливо преди финансовата криза. Но това, че определени банки провеждаха по-консервативна политика и поведение, не гарантира, че са имунизирани от сътресения. Обвързаността на банките в единен пазар на банкови услуги позволява евентуална „зараза“ да се прехвърля много бързо и върху иначе здрави и устойчиви банки.

Както по-малките, така и по-големите кредитни институции могат да предизвикат обща загуба на доверие в сигурността на депозитите и „искрата“ на заразата да се разпространи върху целия сектор. Най-новата история показва, че дори и по-малките банки, работещи предимно само на национално равнище, могат да имат системни проблеми. Последиците от провала на Northern Rock във Великобритания в края на 2007 г. отекнаха далеч отвъд Нюкасъл на Тайн. Това беше първата банка във Великобритания със 150 годишна история, където редиците от опашки в местните клонове се превърнаха в символ на финансовата криза. Така в отговор на финансовата криза беше необходимо новите правила да обхванат цялото разнообразие от кредитни институции, включително и по-малките институции и кооперации.

Банковият сектор като цяло трябва да положи огромни усилия и да проведе сериозни реформи за възстановяване на доверието. Системата на банките е неделима част от икономиката на обществото. Но за да бъде ефективен фактор за икономическия растеж и част от общите политики за възстановяване, основни съставни части на финансовата система трябва да бъдат променени и реформирани. За да бъде икономиката на една страна по-силна, тя се нуждае от силни финансови услуги.

Въвеждането на нови регулации и още по-стриктни правила правят банковия сектор прекомерно регулиран. Затова реформите не са само въпрос на регулаторните органи – те са най-вече проблем на самите банки.

Последните 5 години в ЕС бяха предприети множество регулаторни инициативи, които държавите-членки трябваше да въведат в националното си законодателство. Разбираемо е банките да бъдат в центъра на регулаторната вълна след кризата. Това беше трудна и изключително важна задача, чиято основна цел беше да създаде правила, които имат смисъл навсякъде в ЕС. Тези инициативи трябваше да помогнат възстановяването на финансовата стабилност и общественото доверие във финансовия сектор.

Европейските институции се фокусираха върху създаването на единен европейски правилник (наръчник), за да се гарантира, че банките са добре капитализирани, а рисковете - по-добре контролирани.

Превръщането на финансовата криза в дългова наложи страните, които споделят единна валута и са взаимнозависими, да направят повече усилия и на практика да прекъснат порочния кръг между банките и държавния бюджет. В резултат беше създаден Банковият съюз, като допълнение към Икономическия и паричен съюз на ЕС, с неговите три основни компонента:

- Единен надзорен механизъм;
- Единен механизъм за реструктуриране;

- Единна нормативна уредба.

Така Европейската централна банка се превърна в единен надзорен орган за банковия съюз и се постави началото на надзорно сътрудничество чрез Европейския банков орган. Създадоха се силни институции с необходимите умения и регулаторна сила, от които се нуждаеше финансовата система на страните от ЕС, за да бъдат стабилизираны банките.

През 2014 година новата регулаторна рамка в ЕС беше подложена на тест. Най-големите европейски банки бяха подложени на цялостна оценка, съставена от стрес тест и преглед на качеството на активите. Това беше най-широкият и най-трудният тест, провеждан до момента. Сам по себе си прегледът на качеството на активите подложи на задълбочено изследване 3,7 трилиона евро банкови активи.

Целта беше да се идентифицират слабостите на системата, да се разсеят съмненията за нейната стабилност и да се подпомогне основната дейност на банките: предоставяне на кредити на домакинствата и бизнеса и финансиране на икономиката.

Цялостният процес беше осъществен от Европейския банков орган и ЕЦБ и оценката за свършената работа е отлична. Резултатите показват, че европейският банков сектор става е по-устойчив и по-добре капитализиран - над 200 милиарда евро само за 2014 година. Капиталовата адекватност на банките в ЕС е вече над 12% - подобни на нивата в САЩ. По-голямата част от тях имат значителни буфери, за да издържат на бъдещи сътресения, които би трябвало да гарантират нормално функциониране на системата.

Някои от банките не издържах теста – при тях бяха установени неприемливи слабости. Тези слабости наложиха усилен и целенасочен работен процес от страна на Банковия съюз със засегнатите банки, за да бъдат стабилизираны. Отзивите за осъществените стрес тестове в ЕС от страна на регулаторните органи е положителен и оценката е, че те са надеждни, като разбира се най-важните оценки ще направят пазарите.

Може да се приеме, че банките в Европейския съюз сега са по-силни в резултат на новата регулаторна рамка. Надзорните органи по-стриктно упражняват надзорните си функции, а върху банките има и силен пазарен натиск. Това ще ги постави в бъдеще в различна ситуация при вземане решения за кредитиране.

Повлияни от положителните резултати от стрес тестовете на банките в еврозоната, усилията продължават в посока на финализиране на правилата за банковата структурна реформа, взети бяха под внимание нови предложения за справяне с рисковете, произтичащи от лица, различни от банките – застрахователни институции и пенсионни фондове .

Безспорно финансовата криза беше най-голямата опасност пред финансово-икономическата стабилност, но след предприетите мерки най-голямата заплаха, пред която са изправени страните от еврозоната и извън нея, е слабият икономически растеж – за което един стабилен и силен банков сектор може да окаже решаваща роля.

ОСНОВНИ ЦЕЛИ НА ПРЕГЛЕДА НА КАЧЕСТВОТО НА АКТИВИТЕ

Цялостната оценка на активите в еврозоната идентифицира недостиг на капитал от 24,6 милиарда евро, който се формира в три етапа:

- намалението на капитала след корекции, наложени от прегледа на качеството на активите (ПКА) - 10,7 милиарда евро;
- дефицит, възникнал от стрес теста и потвърден от ЕЦБ увеличи недостига до 21,9 милиарда евро към 31 декември 2013 г.;
- накрая, отражението на новата информация след ПКА и проведените стрес-тестове доведоха до пълен недостиг на 24,6 милиарда евро.

Осигуряването на последователна и обективна оценка на балансите на банките и тяхната платежоспособност е ключова стъпка напред за Единния надзорен механизъм (Single Supervisory Mechanism (SSM)). По-общо казано, целта на упражнението е да помогне за предотвратяване на по-нататъшна тежест за данъкоплатците чрез укрепване на устойчивостта на финансовия сектор за бъдещи кризи. Освен това упражнението има за цел да улесни предоставянето на кредити за европейската икономика от банките чрез намаляване на несигурността по отношение на тяхната платежоспособност. Основните цели на комплексната оценка са три:

1. *Оздравяване* - идентифициране и прилагане на коригиращи действия, които са необходими за запазване на платежоспособността в близко бъдеще.

2. *Прозрачност* - повишаване на качеството на наличната информация за състоянието на банките с цел оценка на тяхната платежоспособност.

3. *Изграждане на доверие* - осигуряване на стабилност и надеждност на банките след изпълнение на идентифицираните коригиращи действия

Цялостното упражнение в банките се състои от два стълба - преглед на качеството на активите (ПКА) и стрес тест.

- ПКА има за цел да направи преглед на балансовата стойност на активите на банките от данните на балансите им към 31 декември 2013 - за вече извършения ПКА в страните от еврозоната, и респективно 31.12.2015 г. - за страните извън Еврозоната, в частност като България. Крайният резултат е индикация за необходимостта от допълнителни провизии за загуби по експозиции от балансите на банките, което да доведе до разумно изчисляване на коригирани капиталови съотношения. Корекциите в капиталовите съотношения от своя страна позволяват съпоставка и сравнение на всички участващи банки на еднотипна база.

- Въз основа на комплексната оценка ПКА регулира баланса, стрес-теста изследва устойчивостта на банките срещу два отделни сценария - базов и неблагоприятен сценарий. По силата на двата сценария коефициентът на платежоспособност на банките се анализира с цел определяне чувствителността им към определените предписания в дадените икономически условия. Основният сценарий отразява официалните макроикономически прогнози, докато неблагоприятният представлява икономическия спад, задействан от настъпване на основните икономически рискове, посочени от Европейския съвет за системен риск (ЕССР).

- За страни-членки на ЕС, но извън еврозоната, каквато е България, упражнението с Прегледа на качеството на активите на банките не е задължително. Макар още неприключило и окончателните изводи да не са направени, то е важно и полезно упражнение за самите банки в държави извън еврозоната. Важно е да се подчертае, че ПКА трябва да е съобразен със спецификите на банковата система в страните извън еврозоната, в противен случай може да доведе до неоправдани рискове.

Страните, участващи в извършването на цялостна оценка (ПКА и стрес тест), са няколко:

- *Банките* - отговорни за предоставяне на данни за осъществяване на ПКА и стрес теста.

- *Националните банки* - отговорни за всички национални дейности по управление на проекта. Те следва да се уверят, че банките са изпълнили своите задължения, да гарантират качеството на процеса и отчитането към ЕЦБ. Екипите, отговорни за осъществяването на ПКА, включват специалисти на банков надзор, външни одитори, оценители на имоти и оценъчни консултанти. Специалистите в банковите тимове, които са предвидени в перспектива като трета страна, осигуряват опит и независимост предвид факта, че нито служители на вътрешните одитори на банките, нито специалисти от задължителните външни одитори участват в извършването на ПКА.

- *ЕЦБ* - ръководител на проекта. Дава комплексна оценка и съответно ръководи изпълнението на цялото упражнение в сътрудничество с ръководителите на националните управляващи комитети. В изпълнение на задачите си ЕЦБ се подпомага от СРМО - централен орган за управление на проекта и съвместна структура за осигуряване на качеството на стрес тестовете, създаден в сътрудничество с Генерална дирекция макропруденциална политика и финансова стабилност. СРМО е централният орган за координация на изпълнението на проекта, следи ежеседмично за напредъка на екипите, доставчици на услугата в банките. ЕЦБ, респективно централните национални банки, се подпомагат от външни консултанти чрез единна методология за провеждане на стрес тестове за оценка като цяло.

- *надзорници извън Единния надзорен механизъм (ЕНМ)* - подпомагат ЕЦБ в приключването на упражнението за всички дъщерни дружества на банки, членове на ЕНМ, разположени извън него и включени в цялостната оценка.

- *Европейският банков орган (ЕБО)* - ЕЦБ работи в тясно сътрудничество с ЕБО за завършване на стрес теста по втория сценарий. Двата компонента на комплексната оценка (ПКА и стрес теста) се изпълняват от отговорните органи по проекта по различни начини в зависимост от националните особености на икономиките на страните-членки.

ПКА се изпълнява от банкови екипи, доставчици и изпълнители на услугата по методика, разработена и публикувана от ЕЦБ. Работата на националните банки, като национален компетентен орган, се подкрепя от външни консултанти (включително одитори, консултанти и оценители), с което се цели осъществяването на независим и компетентен преглед.

Стрес-тестът се изпълнява от самите банки по методика, разработена и публикувана от Европейския банков орган (ЕБО), включваща *базов сценарий*, основан на прогноза на Европейската комисия, и *неблагоприятен сценарий*, разработен от Европейския борд за системен риск (ЕБСР) в сътрудничество с националните компетентни органи на ЕЦБ и ЕБО. Резултатите се предоставят за преглед на съответния доставчик на услугата на банката, а след това от доставчика се предоставят на централните банки. Ето защо, въпреки че съответната национална банка запазва окончателните версии, резултатите във всички случаи първоначално се създават от съответната банка, върху която се извършва стрес тест. Становищата на банките са предмет на задълбочен анализ. В случай, че стрес тестовете не съответстват по подходящ начин с методологията на ЕБО и има разминавания с препоръчаните прагове (benchmarks) на ЕЦБ, банките трябва да коригират и представят отново своите резултати.

ПКА и стрес тестът се интегрират "joint-up" централно от ЕЦБ или централната национална банка в съответствие с публикуваната методика. Инструментът се използва за извършване на изчисления и интегриране на двата стълба (ПКА и стрес теста).

Националните надзорни органи и ЕЦБ независимо и паралелно изчисляват резултатите и след тяхното обсъждане следва потвърждаване на крайния резултат.

След завършване и приключване на ПКА между участващите банки и съвместните надзорни екипи се извършва съвместен цялостен анализ на резултата от оценката чрез т.нар. "диалог на надзорния" процес. По време на срещите се обсъждат и споделят предварителните резултати от цялостна оценка. След „надзорния диалог“ в рамките на 48 часа на банките се предоставя възможността за коментари и въпроси към ЕЦБ или съответната централна банка. Банките също са задължени да представят повторно окончателни стрес тест шаблони в рамките на 96 часа след срещите за надзорните диалози, ако са необходими някакви допълнителни корекции.

След оповестяването на резултатите от комплексната оценка изискваните капиталови действия от банките ще бъдат оценявани и контролирани от съответните национални надзорни органи. От банките, определени като имащи капиталови дефицити,

ще се изисква да предприемат коригиращи действия и да предоставят оздравителни планове в рамките на две седмици след публичното оповестяване на резултатите.

За проблеми, констатирани при ПКА или базовия сценарий стрес-тест, плановете са в рамките на шест месеца. За проблеми, идентифицирани в сценария на нежелан стрес-тест, плановете за оздравяване са за срок от девет месеца.

Националните надзорни органи също ще определят и проследяват процеса на коригиращи действия, изисквани от всяка банка, в съответствие с приложимите счетоводни рамки.

Надзорният преглед и процесът на оценка (SREP) ще се използват за по-нататъшно имплементиране на резултатите към оценката на адекватността на капитала. В резултат на този процес кредитни институции с установени дефицити от цялостния преглед ще бъдат натоварени със следваща стъпка за капиталово решение.

ХАРАКТЕРИСТИКИ НА ЦЯЛОСТНАТА ОЦЕНКА НА АКТИВИТЕ

Редица характеристики на цялостната оценка трябва да се имат предвид, когато се отчитат резултатите. Целта на тази комплексната оценка е пруденциална, а не само счетоводно отчитане. Въпреки че действащите счетоводни (международните или националните) стандарти се считат за обвързващи и се наблюдават стриктно, резултатите от цялостната оценка не е задължително да бъдат отразени директно в балансите на банките.

В случаи, когато повече от един подход е в съответствие със счетоводните правила, за предпочитане е прилагането на пруденциалният подход и икономическата логика.

Комплексната оценка има за цел да поддържа равнопоставеност по отношение на банките чрез предоставяне на насоки по редица важни показатели като: дефиниция за необслужвана експозиция (NPE), индикатори (тригери) за обезценка, подходи за провизиране при нормално развитие на необслужвани експозиции (NPEs), оценка на обезпечение, политики за колективно провизиране, корекция на оценката за кредита (CVA). Тези насоки не е възможно да се приложат във всички области. Акцентът на обективизиране на данните и показателите от ПКА ще даде право за по-последователен подход в различните страни и банки.

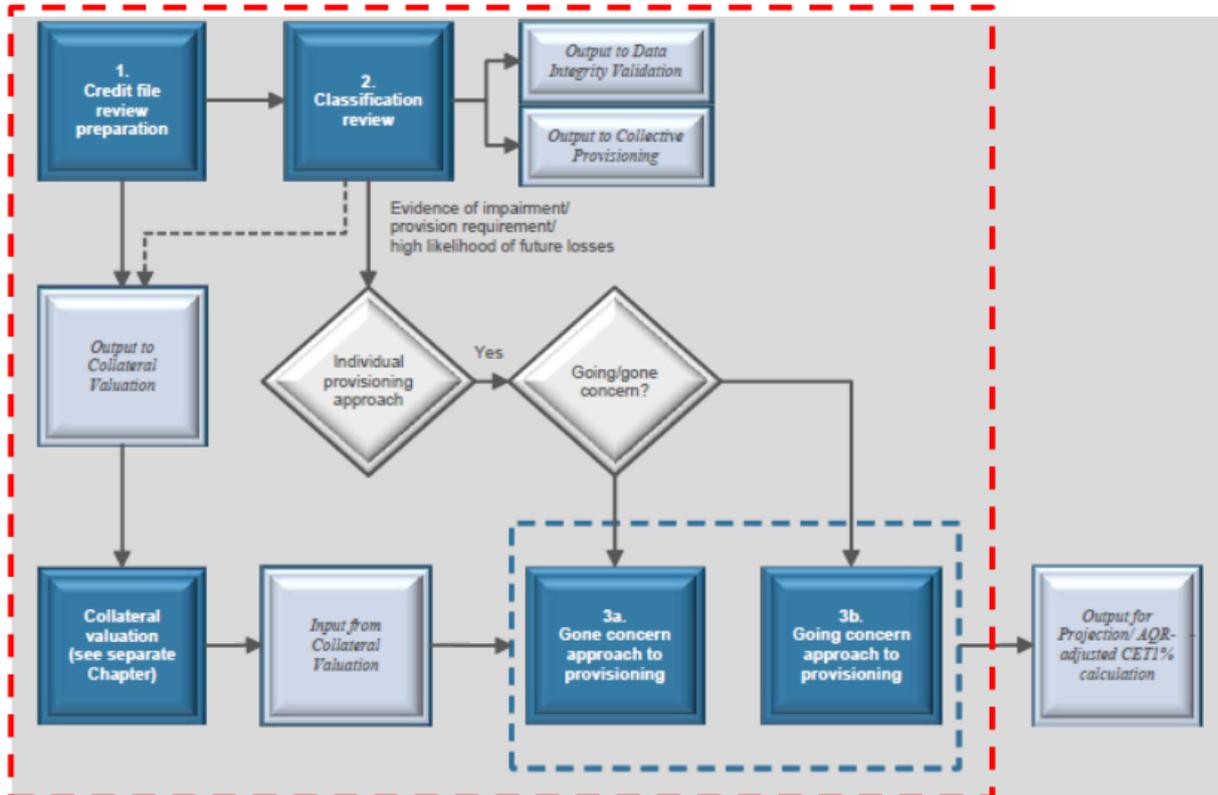
Дейността на националните компетентни органи се подпомага от методологията Methodology20, в която са включени многобройни " прагове" на ЕЦБ. Тези прагове на ЕЦБ не се очаква да бъдат използвани за целите на отчитането след цялостната оценка и когато тяхното прилагане е довело до корекции в следствие на ПКА е важно да се подчертае, че е отговорност на участващите банки да преценят дали тези корекции трябва да бъдат отразени в балансите им.

Участващите банки се очаква да оценят тези проблеми и при нужда да намерят счетоводно отражение. На дневен ред е въпросът дали този процес да бъде наблюдаван от контролните екипи на банките.

ПКА е целенасочено, основано на риска упражнение. Резултатите по тази причина не могат да бъдат екстраполирани за портфейли, които не са били избрани за преглед. С извършения вече ПКА в страните от еврозоната са обхванати 130 банки, включващи повече от 22,0 трилиона евро активи и 16,4 трилиона евро кредити. Не е възможно преглед на всички експозиции файл по файл в рамките на ПКА. Независимо от това, всички портфейли на участващите банки се считат за включени по един последователен набор от показатели по време на първата фаза на ПКА. Накрая националните надзорни органи извършват селекция на тези портфейли с най-голям шанс от съществени неточности. Изборът е проектиран така, че по-голямата част от рисково-претеглените

активи за кредит (RWA) и по-голямата част от значимите експозиции да бъдат подробно обхванати.

Стрес-тестът е упражнение с поглед към бъдещето, което дава представа за способността на една банка да издържа на предварително определени неблагоприятни икономически условия. На фиг. 1 са показани последователните действия при извършването на *Прегледа на кредитните файлове*.



Фиг. 1. Преглед на кредитните файлове

ПОДХОД И ОБХВАТ НА ПРЕГЛЕДА НА КАЧЕСТВОТО НА АКТИВИТЕ В БЪЛГАРИЯ

Подходът и логиката на извършване на прегледа на качеството на активите на банките в България е проекция на методологията на ЕЦБ и се осъществява в десет работни блока.

БНБ (Българска народна банка) извършва цялостна оценка на българските банки в съответствие с разпоредбите на наредбата за единен надзорен механизъм (Single Supervisory Mechanism (SSM)). Един от трите елемента на комплексната оценка е Преглед на качеството на активите (Asset Quality Review (AQR)).

Оценката има тристепенен подход:

1. Преглед на кредитните досиета.
2. Преглед на класификацията на експозицията.
3. Преглед на индивидуалната, специфична обезценка и провизиране.

1. Преглед на кредитните досиета (Credit File Review)

В общата референтна рамка прегледът на кредитите е процес, фокусиран върху осигуряването на необходимата яснота за банките, които ще бъдат обект на пряк надзор на БНБ. Той ще предостави информация за неправилна класификация, недостатъчно или свръхосигуряване на включените в извадката експозиции.

Първата стъпка е прегледът на документите в досието на кредитополучателя, отчети и баланси за отчетните 2014-2015 г., както и всички останали документи, за които няма законови ограничения.

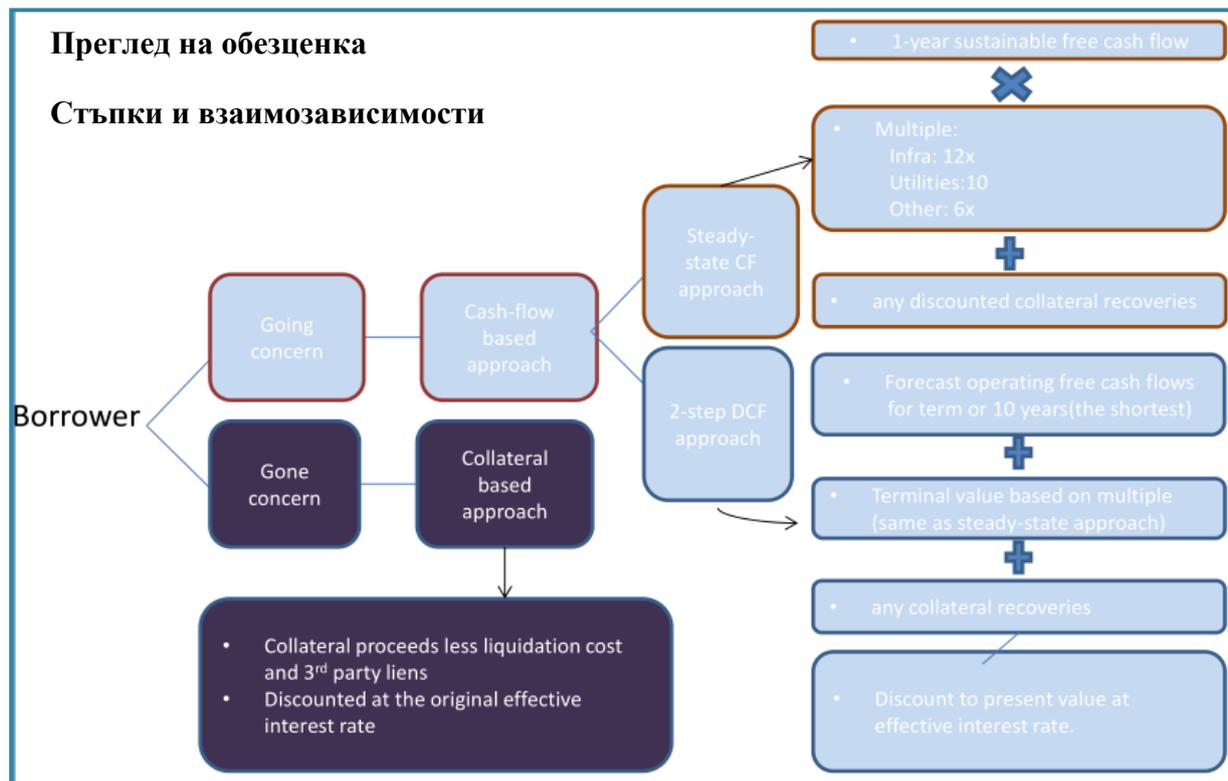
2. Преглед на класификацията на експозицията

Всички експозиции от извадката се подлагат на преглед за класификация:

- а. статус на експозицията за платежоспособност или неплатежоспособност (Performing - Non Performing);
- б. регулаторна класификация на експозицията (търговски предприятия, предприятия на дребно и т.н.);
- в. преглед на класификациите по сегменти (Големи корпорации, МСП, микропредприятия и т.н.);
- г. класификация по свързаност (ако кредитополучателят е свързан с банката).

3. Преглед на индивидуалната, специфична обезценка и провизиране

Ако кредитополучателят е платежоспособен (PE), няма нужда от по-нататъшен анализ. Ако обаче кредитополучателят не е платежоспособен (NPE) (going or gone concern approach), експозицията се разглежда от гледна точка на това дали предприятието е действащо или не е действащо. В този случай е необходимо да се приложи друг подход (това може да се види на фиг. 2).



Фиг. 2. Стъпки и взаимозависимости на прегледа на обезценките

Стъпки и взаимозависимости на Прегледа на обезценките:

- ако предприятието е действащо, обичайните дейности продължават и има достатъчно устойчиви оперативни парични потоци, те могат да бъдат използвани за погасяване на финансови задължения към всички кредитори. В допълнение, обезпечението може да бъде упражнено до степен да не влияе върху оперативните парични потоци.

- при *недействащо предприятие* (gone concern) ликвидацията на обезпечението е източник за издължаване на кредита, тъй като оперативните парични потоци на длъжника са преустановени.

- при *действащо предприятие с намаляващи парични потоци* издължаването на кредита може да се базира на бизнес план с прогнозни свободни парични потоци с десетгодишен срок.

Банката предоставя начална информация за класификация на кредитополучателя като действащо или недействащо предприятие (going or gone concern), но това трябва да се потвърди от доставчика на ПКА.

Ако банката не предостави достатъчна информация на разположение за класификация на кредитополучателя, то предприятието автоматично ще бъде класифицирано като недействащо (неработещо).

Резултатите от ПКА се представят в стандартизирани шаблони, за да се постигне:

- осигуряване на качество на проверката;
- за по-нататъшна употреба в DIV (Data integrity validation)- потвърждаване истинността на данните;
- проекция на данните и констатациите с цел моделиране и параметризация за колективно провизиране;
- да предизвика анализ на констатирани проблеми, които биха се отразили при изчисляването на капиталовата адекватност и би довело до промени в провизирането;
- възможност банката да изготви план за възстановяване и проследяване след цялостна оценка.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

За да отговорят адекватно на кризата европейските институции се фокусираха върху създаването на единен Европейски надзорен наръчник (Asset Quality Review Phase 2 Manual), гарантиращ че банките са добре капитализирани, а рисковете – по-добре контролирани. Детайлният анализ на актуалното състояние на банките в ЕС, методологията, а също така и резултатите от прегледа на качеството на активите, доведоха до това да се направят съответните изводи:

Прегледът на качеството на активите е важен механизъм за възстановяване на доверието в банковата система. Прегледът на качеството на активите е важна част от серия от инструменти, работещи заедно за създаване на хармонизация в ключовите сфери на управлението и регулацията, каквато е банковата система.

След ПКА на банките в ЕС Европа ще има по здравословен европейски банков сектор, който да поддържа растежа и да бъде от полза за гражданите на Европа, фирмите и обществото като цяло. Една система, в която данъкоплатците не трябва да спасяват проблемни банки. Проведената комплексната оценка от страна на ЕЦБ доведе до стабилизиране на балансите на банките и на достъпа им до пазарно финансиране, което допълнително да облекчи условията за финансирането им и да засили готовността им да отпускат кредити. Очакванията са, че това ще се случи и в страните от ЕС извън еврозоната, макар и все още процесът на оценка на качеството на активите да не е завършил, той е важно и значимо събитие за самите банки.

ЛИТЕРАТУРА

1. БНБ. Първоначални указания за извършване на прегледа на качеството на активите на българските банки, 2015.
2. МСФО 9, Официален вестник на ЕС, Регламент (ЕС) 2016/2067 на Комисията от 22 ноември 2016 година, L323.

3. Регламент (ЕС) № 575/2013 на европейския парламент и на съвета от 26 юни 2013 г. относно пруденциалните изисквания за кредитните институции и инвестиционните посредници и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012.
4. Aggregate report on the comprehensive assessment, ECB – October 2014.
5. AQR Phase 2 Manual.
6. Comprehensive assessment stress manual, ECB – August 2014.
7. Note on the comprehensive assessment, ECB – February 2014.