Publicatieblad
van de Europese Unie

NL
C-serie

C/2025/3176

3.6.2025

ADVIES VAN DE EUROPESE CENTRALE BANK

van 2 mei 2025

inzake een voorstel voor een verordening van het Europees Parlement en de Raad tot wijziging van Verordening (EU) nr. 575/2013 betreffende prudentiële vereisten voor kredietinstellingen wat betreft vereisten voor effectenfinancieringstransacties in het kader van de nettostabielefinancieringsratio

(CON/2025/9)

(C/2025/3176)

Inleiding en rechtsgrondslag

Op 4 april en 22 april 2025 ontving de Europese Centrale Bank (ECB) van respectievelijk de Raad van de Europese Unie en het Europees Parlement verzoeken om advies over een voorstel voor een verordening van het Europees Parlement en de Raad tot wijziging van Verordening (EU) nr. 575/2013 betreffende prudentiële vereisten voor kredietinstellingen wat betreft vereisten voor effectenfinancieringstransacties uit hoofde van de nettostabielefinancieringsratio ([1]) (hierna de "ontwerpverordening" genoemd).

De adviesbevoegdheid van de ECB is gebaseerd op de artikelen 127, lid 4, en 282, lid 5, van het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie, aangezien de ontwerpverordening betrekking heeft op: 1) de taken van het Europees Stelsel van centrale banken (ESCB) om het monetaire beleid van de Unie te bepalen en uit te voeren krachtens artikel 127, lid 2, eerste streepje, en om bij te dragen aan een goede beleidsuitvoering van de bevoegde autoriteiten ten aanzien van de stabiliteit van het financiële stelsel overeenkomstig artikel 127, lid 5, van het Verdrag, en 2) de taken van de ECB betreffende het bedrijfseconomisch toezicht op kredietinstellingen krachtens artikel 127, lid 6, van het Verdrag.

Overeenkomstig de eerste zin van artikel 17.5 van het Reglement van Orde van de ECB is dit advies goedgekeurd door de Raad van bestuur van de ECB.

1. Opmerkingen

1.1. De ECB verwelkomt het voornemen om Verordening (EU) nr. 575/2013 van het Europees Parlement en de Raad ([2]) (hierna de "verordening kapitaalvereisten" ("VKV") genoemd) op gerichte wijze te wijzigen wat betreft de prudentiële behandeling van effectenfinancieringstransacties (Securities Financing Transactions – SFT's) met een resterende looptijd van minder dan zes maanden met financiële cliënten in het kader van de nettostabielefinancieringsratio (Net Stable Funding Ratio – NSFR).

1.2. De door het Bazels Comité voor bankentoezicht overeengekomen NSFR-norm (hierna de "Bazelse NSFR-norm" genoemd) vereist dat banken een stabiel financieringsprofiel aanhouden met betrekking tot de samenstelling van hun activa en activiteiten buiten de balanstelling ([3]). De NSFR wordt gedefinieerd als het bedrag aan beschikbare stabiele financiering (Available Stable Funding – ASF) ten opzichte van het bedrag aan vereiste stabiele financiering (Required Stable Funding – RSF). Voor de berekening van het bedrag aan ASF worden ASF-factoren aan de financieringsbronnen van een bank toegewezen op basis van hun relatieve stabiliteit, bijvoorbeeld afhankelijk van de resterende looptijd en de neiging van verschillende soorten financiers om hun financiering op te nemen. Op dezelfde manier worden om het bedrag aan RSF te berekenen, RSF-factoren op basis van hun resterende looptijd en liquiditeitskenmerken toegewezen aan activa en posten buiten de balanstelling. In het kader van gedekte leningstransacties verschillen RSF-factoren ook afhankelijk van de liquiditeitskenmerken van de zekerheden die aan die transacties ten grondslag liggen.

1.3. De ECB begrijpt dat de ontwerpverordening tot doel heeft de huidige tijdelijke prudentiële behandeling van kortlopende SFT's en ongedekte transacties met financiële cliënten permanent te maken. Indien de wetgeving niet wordt gewijzigd zou deze tijdelijke prudentiële behandeling na afloop van de overgangsperiode in overeenstemming worden gebracht met de in de Bazelse NSFR-norm vastgelegde behandeling.

([1]) COM(2025) 146 final.

([2]) Verordening (EU) nr. 575/2013 van het Europees Parlement en de Raad van 26 juni 2013 betreffende prudentiële vereisten voor kredietinstellingen en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 PB L 176 van 27.6.2013, blz. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2013/575/oj).

([3]) Bazels Comité voor Bankentoezicht, Bazel III: de nettostabielefinancieringsratio, oktober 2014, beschikbaar op de website van de Bank voor Internationale Betalingen onder: www.bis.org.

1.4. Met betrekking tot door kortlopende SFT's die worden gedekt door onderpand in de vorm van activa van niveau 1, met inbegrip van EU-overheidsobligaties, heeft de ECB rekening gehouden met het effect van de gerichte wijziging van de ontwerpverordening inzake de SFT-marktwerking en de financiële stabiliteit ([4]).

1.5. Enerzijds zou het aflopen van de overgangsregeling met lagere RSF-factoren voor kortlopende transacties met financiële cliënten nadelige gevolgen kunnen hebben voor de verdeling van de liquiditeit en de absorptie van overheidsobligaties via SFT-markten. Meer in het bijzonder zou de stijging van de reguleringskosten kunnen leiden tot een herprijzing en een vermindering van de diepte van dit SFT-marktsegment. Dergelijke fricties zouden zich kunnen voordoen op een moment dat de aangekondigde wijzigingen in het operationele kader van het Eurosysteem voor de tenuitvoerlegging van het monetaire beleid een grotere afhankelijkheid van de SFT-markt voor liquiditeitsherverdeling beogen ([5]). Bovendien zou een mogelijke afname van de activiteit op de SFT-markt uiteindelijk kunnen overslaan op de markten voor overheidsobligaties, aangezien deze twee markten nauw met elkaar verbonden zijn. Tegen deze achtergrond vereisen verschillende rechtsgebieden, zoals de Verenigde Staten en het Verenigd Koninkrijk, in hun nationale tenuitvoerlegging van de NSFR geen stabiele financiering voor deze transacties die worden gedekt door onderpand in de vorm van activa van niveau 1 (zie de tabel aan het einde van punt 1.8).

1.6. Anderzijds blijven de overwegingen met betrekking tot de prudentiële en financiële stabiliteit die ten grondslag liggen aan de kalibratie van de Bazelse NSFR-norm gegrond ([6]). Het is immers mogelijk dat de tijdelijke RSF-factoren de financieringsrisico's van kortlopende transacties met financiële cliënten onvoldoende dekken. Met name kan door het vereisen van stabiele financiering voor kortlopende transacties, met inbegrip van SFT's die worden gedekt door onderpand in de vorm van activa van niveau 1, en die worden verricht met financiële cliënten, beter rekening worden gehouden met het potentiële franchiserisico, wat banken kan stimuleren een deel van hun kortlopende leningen te verlengen. Bovendien zou een positieve RSF-factor het risico van looptijdmismatches tussen kredietverlening en financiering binnen de categorie kortlopende SFT's en besmettingsrisico's tussen instellingen tijdens liquiditeitsschokken kunnen verminderen.

1.7. In het licht van de bezorgdheid over de werking van de markt en de daaraan verbonden gevolgen voor de uitvoering van het monetaire beleid, steunt de ECB per saldo de uitbreiding van de huidige behandeling van door onderpand gedekte kortlopende SFT's in de vorm van activa van niveau 1, bijvoorbeeld met vijf jaar, als tijdelijke maatregel, waarvoor een herzieningsclausule zou moeten gelden. Het is nog te vroeg om te kunnen concluderen dat de bezorgdheid over het functioneren van de markten permanent zwaarder weegt dan de voordelen op het gebied van financiële stabiliteit en toezicht. De ECB stelt daarom voor de verlenging in de tijd te beperken, en onderstreept daarbij de toezegging van de Unie om internationale normen te respecteren. De kwestie zou dan opnieuw kunnen worden bekeken, rekening houdend met de werking van de SFT-markten na de voltooiing van het operationele kader van het Eurosysteem, alsook met overwegingen in verband met prudentieel toezicht en financiële stabiliteit.

1.8. Met betrekking tot door andere activa gedekte kortlopende SFT's en ongedekte transacties brengen dergelijke transacties hogere financieringsrisico's met zich mee dan de hierboven genoemde transacties, die naar behoren in de NSFR moeten worden opgenomen. Voor wat betreft SFT's zijn de kenmerken van activa die niet tot niveau 1 behoren divers. Sommige zijn weliswaar zeer liquide, maar andere zijn niet noodzakelijkerwijs voldoende liquide om de huidige RSF-factor van 5 % te rechtvaardigen. Een RSF-factor van 5 % voor SFT's die door andere activa worden gedekt is laag in vergelijking met andere rechtsgebieden (zie onderstaande tabel, waarbij wordt opgemerkt dat de meeste rechtsgebieden die de Bazelse NSFR-norm toepassen en die niet in de tabel zijn opgenomen, de relevante Bazelse NSFR-standaardkalibratie toepassen ([7])). Evenzo is met betrekking tot ongedekte transacties de huidige RSF-factor van 10 % lager dan de door de meeste belangrijke rechtsgebieden gehanteerde factor van 15 %. De potentiële financieringsrisico's en de behandeling in andere rechtsgebieden zorgen ervoor deze beoogde permanente afwijkingen van de Bazelse NSFR-norm niet gerechtvaardigd is. Tegen deze achtergrond zou de een verlening van de huidige behandeling van deze transacties slechts tijdelijk moeten zijn.

([4]) Zie het antwoord van ECB-medewerkers op het verzoek van de Europese Commissie om input over een gerichte wijziging van de prudentiële behandeling van effectenfinancieringstransacties in het kader van de nettostabielefinancieringsratio, 7 maart 2025, beschikbaar op de website van de ECB onder: www.ecb.europa.eu.

([5]) Zie de verklaring van de Raad van bestuur, "Changes to the operational framework for implementing monetary policy", 13 maart 2024, en het ECB-blogartikel "Repo markets: Understanding the effects of a declining Eurosystem market footprint", 23 juli 2024, beide beschikbaar in het Engels op de website van de ECB onder: www.ecb.europa.eu.

([6]) Zie Europese Bankautoriteit (EBA), Verslag over specifieke aspecten van het NSFR-kader uit hoofde van artikel 510, leden 4, 6 en 9, van Verordening (EU) nr. 575/2013, januari 2024, beschikbaar op de website van de EBA op www.eba.europa.eu. Het verslag is gepubliceerd binnen het door artikel 510, lid 6, van de CRR aan de EBA verleende mandaat.

([7]) Zie voor gedetailleerde beoordelingen per rechtsgebied van de NSFR, Bazelse Comité voor bankentoezicht, "RCAP Jurisdictional assessments: regulatory implementation consistency", laatst bijgewerkt op 2 April 2025, beschikbaar op de website van de Bank voor Internationale Betalingen op www.bis.org.

RSF-factoren in belangrijke rechtsgebieden voor kortlopende transacties met financiële tegenpartijen

Type transactie	**EU**	**CA** ([1])	**CH** ([2])	**JP** ([3])	**UK** ([4])	**US** ([5])	**Bazel**
SFT's gedekt door activa van niveau 1	0 %	5 %	10 %	0 %	0 %	0 %	10 %
SFT's gedekt door activa die niet tot niveau 1 behoren	5 %	10 %	10 % ([6])	15 %	5 %	15 %	15 %
Ongedekte leningen	10 %	15 %	15 % ([7])	15 %	10 %	15 %	15 %

([1]) **Canada**: zie het Office of the Superintendent of Financial Institutions, "Liquidity Adequacy Requirements (LAR) (2025) Chapter 3 — Net Stable Funding Ratio", beschikbaar op de website van het Office of the Superintendent of Financial Institutions van de Canadese regering onder: www.osfi-bsif.gc.ca.

([2]) **Zwitserland**: zie de Swiss Federal Council, "Ordinance on the Liquidity of Banks and Securities Firms" van 30 november 2012 (Liquidity Ordinance, LiqO; RS 952.06), beschikbaar op de website van de Zwiterse bondsraad onder: www.fedlex.admin.ch.

([3]) **Japan**: zie de Bank voor Internationale Betalingen, Regulatory Consistency Assessment Programme (RCAP): "Assessment of Basel Committee's Net Stable Funding Ratio standard – Japan", beschikbaar op de website van de BIB onder: www.bis.org.

([4]) **Verenigd Koninkrijk**: zie "Bank of England Prudential Regulation Authority Rulebook – Liquidity (CRR)", beschikbaar onder: www.prarulebook.co.uk.

([5]) **Verenigde Staten**: zie "Comptroller of the Currency, Federal Reserve System and Federal Deposit Insurance Corporation, Net Stable Funding Ratio: Liquidity Risk Measurement Standards and Disclosure Requirements, 86 Fed. Reg. 9120 (Feb. 11, 2021)", beschikbaar op de website van het Federal Register onder: www.federalregister.gov.

([6]) Een RSF-factor van 10 % geldt voor SFT's die worden gedekt door activa van niveau 2a.

([7]) Een RSF-factor van 15 % geldt voor SFT's die worden gedekt door ander onderpand dan in de vorm van activa van niveau 1 en niveau 2a, alsook ongedekte transacties.

Voor zover de ECB wijzigingen van de ontwerpverordening aanbeveelt, worden daartoe in een apart technisch werkdocument specifiek onderbouwde formuleringsvoorstellen opgenomen. Het technische werkdocument is in het Engels beschikbaar op EUR-Lex.

Gedaan te Frankfurt am Main, 2 mei 2025.

De president van de ECB
Christine LAGARDE