C/2025/3176

3.6.2025

AVIZUL BĂNCII CENTRALE EUROPENE

din 2 mai 2025

cu privire la o propunere de regulament al Parlamentului European și al Consiliului de modificare a Regulamentului (UE) nr. 575/2013 în ceea ce privește cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit referitoare la cerințele pentru operațiunile de finanțare prin titluri de valoare în conformitate cu indicatorul de finanțare stabilă netă

(CON/2025/9)

(C/2025/3176)

Introducere și temei juridic

La 4 și 22 aprilie 2025, Banca Centrală Europeană (BCE) a primit din partea Consiliului Uniunii Europene și, respectiv, a Parlamentului European solicitări de emitere a unui aviz cu privire la o propunere de regulament al Parlamentului European și al Consiliului de modificare a Regulamentului (UE) nr. 575/2013 în ceea ce privește cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit referitoare la cerințele pentru operațiunile de finanțare prin titluri de valoare în conformitate cu indicatorul de finanțare stabilă netă ([1]) (denumit în continuare „regulamentul propus").

Competența BCE de a emite un aviz se întemeiază pe articolul 127 alineatul (4) și pe articolul 282 alineatul (5) din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene, întrucât regulamentul propus are legătură cu (1) misiunile Sistemului European al Băncilor Centrale de a defini și pune în aplicare politica monetară a Uniunii în conformitate cu articolul 127 alineatul (2) din tratat și de a contribui la buna desfășurare a politicilor promovate de autoritățile competente în ceea ce privește stabilitatea sistemului financiar în conformitate cu articolul 127 alineatul (5) din tratat, și (2) misiunile BCE legate de supravegherea prudențială a instituțiilor de credit în conformitate cu articolul 127 alineatul (6) din tratat.

În conformitate cu articolul 17.5 prima teză din Regulamentul de procedură al Băncii Centrale Europene, Consiliul guvernatorilor adoptă prezentul aviz.

1. Observații

1.1. BCE apreciază intenția de a modifica Regulamentul (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului ([2]) (denumit în continuare „Regulamentul privind cerințele de capital" (CRR) în ceea ce privește tratamentul prudențial al operațiunilor de finanțare prin titluri de valoare (securities financing transactions) (SFT) cu o scadență reziduală mai mică de șase luni efectuate cu clienți financiari în conformitate cu indicatorul de finanțare stabilă netă (Net Stable Funding Ratio) (NSFR) într-un mod specific.

1.2. Standardul NSFR adoptat de Comitetul de la Basel pentru supraveghere bancară (denumit în continuare „standardul Basel privind NSFR") prevede ca băncile să mențină un profil de finanțare stabilă în raport cu structura activelor acestora și a activităților lor extrabilanțiere ([3]). NSFR este definit drept cuantumul finanțării stabile disponibile (available stable funding) (ASF) în raport cu cuantumul finanțării stabile necesare (required stable funding) (RSF). Pentru a calcula valoarea ASF, factori ASF sunt alocați surselor de finanțare ale unei bănci în funcție de stabilitatea lor relativă, de exemplu în funcție de scadența reziduală și de tendința diferitelor tipuri de furnizori de finanțare de a-și retrage finanțarea. În mod similar, pentru a calcula valoarea RSF, factori RSF sunt alocați activelor și elementelor extrabilanțiere în funcție de scadența reziduală și de caracteristicile de lichiditate ale acestora. În contextul operațiunilor de creditare garantată, factorii RSF diferă și în funcție de caracteristicile de lichiditate ale colateralului care stă la baza acelor operațiuni.

1.3. BCE înțelege că regulamentul propus intenționează să permanentizeze actualul tratament prudențial tranzitoriu aplicat SFT pe termen scurt și operațiunilor negarantate efectuate cu clienți financiari, care, în absența unor modificări legislative, ar fi aliniate la tratamentul prevăzut în standardul Basel privind NSFR după încheierea perioadei de tranziție.

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

([2]) Regulamentul (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 iunie 2013 privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 (JO L 176, 27.6.2013, p. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2013/575/oj).

([3]) „*Basel Committee on Banking Supervision, Basel III: the net stable funding ratio*" (Comitetul de la Basel pentru supraveghere bancară, Basel III: indicatorul de finanțare stabilă netă), octombrie 2014, disponibil pe website-ul Băncii Reglementelor Internaționale la www.bis.org.

1.4. În ceea ce privește SFT pe termen scurt garantate cu colateral sub formă de active de nivel 1, inclusiv obligațiunile guvernamentale din UE, BCE a analizat impactul modificării punctuale din regulamentul propus asupra funcționării pieței SFT și asupra stabilității financiare ([4]).

1.5. Pe de o parte, expirarea acordului tranzitoriu care prevede aplicarea factorilor RSF mai mici operațiunilor pe termen scurt efectuate cu clienți financiari ar putea avea efecte adverse asupra distribuției lichidității și a absorbției obligațiunilor de stat prin intermediul piețelor SFT. Mai exact, creșterea costurilor de reglementare ar putea duce la o reevaluare a prețurilor și la o reducere a profunzimii acestui segment de piață al SFT. Astfel de fricțiuni s-ar putea materializa într-un moment în care modificările anunțate ale cadrului operațional al Eurosistemului pentru implementarea politicii monetare prevăd o dependență sporită de piața SFT pentru redistribuirea lichidității ([5]). În plus, o posibilă diminuare a activității pe piața SFT s-ar putea răsfrânge, în cele din urmă, asupra piețelor obligațiunilor guvernamentale, întrucât cele două piețe sunt strâns legate între ele. În acest context, mai multe jurisdicții, cum ar fi Statele Unite și Regatul Unit, nu prevăd o finanțare stabilă pentru aceste operațiuni garantate cu colateral sub formă de active de nivel 1 în cadrul lor de implementare la nivel național a NSFR (a se vedea tabelul de la sfârșitul punctului 1.8).

1.6. Pe de altă parte, considerațiile prudențiale și de stabilitate financiară care stau la baza calibrării standardului Basel privind NSFR rămân valabile ([6]). De fapt, este posibil ca factorii RSF de tranziție să nu acopere în mod adecvat riscurile de finanțare rezultate din operațiunile pe termen scurt cu clienți financiari. În special, prevederea unei finanțări stabile pentru operațiunile pe termen scurt, inclusiv SFT garantate cu colateral sub formă de active de nivel 1, efectuate cu clienți financiari, poate ține seama mai bine de riscul potențial de franciză implicat, ceea ce poate stimula băncile să continue să reînnoiască în mod automat o parte a împrumuturilor acordate pe termen scurt. În plus, un factor RSF pozitiv ar putea reduce riscul unor neconcordanțe de scadențe între creditare și finanțare în cadrul categoriei SFT pe termen scurt, precum și riscul de contagiune între instituții în timpul șocurilor de lichiditate.

1.7. În ansamblu, având în vedere preocupările legate de funcționarea pieței și implicațiile asociate pentru implementarea politicii monetare, BCE susține prelungirea aplicării tratamentului actual aplicat SFT pe termen scurt garantate cu colateral sub formă de active de nivel 1, de exemplu cu cinci ani, ca măsură temporară, prelungire care ar trebui să facă obiectul unei clauze de revizuire. Este prea devreme pentru a concluziona că preocupările legate de funcționarea pieței depășesc permanent avantajele pentru stabilitatea financiară și în materie de supraveghere. Prin urmare, BCE propune limitarea prelungirii în timp, subliniind, totodată, angajamentul Uniunii față de standardele internaționale. Ulterior, acest aspect ar putea fi revizuit din nou, ținând seama de funcționarea piețelor SFT după finalizarea cadrului operațional al Eurosistemului precum și de considerente de natură prudențială și de stabilitate financiară.

1.8. În ceea ce privește SFT-urile pe termen scurt garantate cu alte active, precum și operațiunile negarantate, astfel de operațiuni implică riscuri de finanțare mai mari în comparație cu operațiunile sus-menționate, riscuri care ar trebui să fie reflectate în mod corespunzător în NSFR. În ceea ce privește SFT, caracteristicile activelor care nu sunt de nivel 1 sunt diverse, și în timp ce unele sunt foarte lichide, altele nu sunt suficient de lichide pentru a justifica factorul RSF actual de 5 %. Un factor RSF de 5 % pentru SFT garantate cu alte active este mic în comparație cu alte jurisdicții (a se vedea tabelul de mai jos, cu observația că majoritatea jurisdicțiilor care aplică standardul Basel privind NSFR care nu sunt incluse în tabel folosesc calibrarea relevantă prevăzută de standardul Basel privind NSFR ([7])). În mod similar, în ceea ce privește operațiunile negarantate, factorul RSF actual de 10 % se situează sub factorul de 15 % utilizat de majoritatea jurisdicțiilor-cheie. Din cauza riscurilor potențiale de finanțare și a tratamentului din alte jurisdicții aceste abateri permanente preconizate de la standardul Basel privind NSFR nu se justifică. În acest context, dacă tratamentul actual al operațiunilor respective urmează să fie extins, și acesta ar trebui să fie doar temporar.

([4]) A se vedea „*ECB staff response to the European Commission's call for evidence on a targeted amendment to the prudential treatment of securities financing transactions under the net stable funding ratio*" (Răspunsul experților BCE la solicitarea Comisiei Europene de contribuții cu privire la o modificare punctuală a tratamentului prudențial al operațiunilor de finanțare prin titluri de valoare în conformitate cu indicatorul de finanțare stabilă netă), 7 martie 2025, disponibil pe website-ul BCE la adresa www.ecb.europa.eu.

([5]) A se vedea declarația Consiliului guvernatorilor, „*Changes to the operational framework for implementing monetary policy*" (Modificări aduse cadrului operațional de implementare a politicii monetare), 13 martie 2024, și articolul publicat pe blogul BCE „Repo markets: Understanding the effects of a declining Eurosystem market footprint" (Pieţele repo: înțelegerea efectelor reducerii amprentei de piață a Eurosistemului), 23 iulie 2024, ambele disponibile pe website-ul BCE la adresa www.ecb.europa.eu.

([6]) A se vedea „*Report on specific aspects of the NSFR framework under Article 510(4), (6) and (9) of Regulation (EU) No 575/2013*" (Raportul Autorității Bancare Europene (ABE) privind aspecte specifice ale cadrului NSFR în conformitate cu articolul 510 alineatele (4), (6) și (9) din Regulamentul (UE) nr. 575/2013, ianuarie 2024, disponibil pe website-ul ABE la adresa www.eba.europa.eu. Raportul a fost publicat în baza mandatului acordat ABE prin articolul 510 alineatul (6) din CRR.

([7]) Pentru evaluări jurisdicționale detaliate ale implementării NSFR, a se vedea „RCAP Jurisdictional assessments: regulatory implementation consistency" (Evaluări pe jurisdicții ale RCAP: consecvența implementării legislative), Comitetul de la Basel pentru supraveghere bancară, actualizat ultima dată la 2 aprilie 2025, disponibil pe website-ul Băncii Reglementelor Internaționale la adresa www.bis.org.

Factorii RSF din jurisdicțiile-cheie pentru operațiunile pe termen scurt cu contrapărți financiare

Tip de operațiune	**UE**	**CA** ([1])	**CH** ([2])	**JP** ([3])	**UK** ([4])	**US** ([5])	**Basel**
SFT garantate cu active de nivel 1	0 %	5 %	10 %	0 %	0 %	0 %	10 %
SFT garantate cu active care nu sunt de nivel 1	5 %	10 %	10 % ([6])	15 %	5 %	15 %	15 %
Împrumuturi negarantate	10 %	15 %	15 % ([7])	15 %	10 %	15 %	15 %

([1]) **Canada**: a se vedea „Liquidity Adequacy Requirements (LAR) (2025) Chapter 3 – Net Stable Funding Ratio, Office of the Superintendent of Financial Institutions, (Cerințe privind adecvarea lichidității (2025) Capitolul 3 – Indicatorul de finanțare stabilă netă", disponibil pe website-ul Office of the Superintendent of Financial Institutions al Guvernului Canadei la adresa www.osfi-bsif.gc.ca.

([2]) **Elveția**: a se vedea „Ordinance on the Liquidity of Banks and Securities Firms" (Ordonanța privind lichiditatea băncilor și a firmelor de valori mobiliare) din 30 noiembrie 2012 (Liquidity Ordinance, LiqO; RS 952.06), disponibilă pe website-ul Swiss Federal Councilt la adresa www.fedlex.admin.ch.

([3]) **Japonia**: a se vedea „Regulatory Consistency Assessment Programme (RCAP): Assessment of Basel Committee's Net Stable Funding Ratio standard – Japan", (Programul de evaluare a coerenței în materie de reglementare (RCAP) – Evaluarea standardului Comitetului de la Basel privind indicatorul de finanțare stabilă netă – Japonia), Banca Reglementelor Internaționale, disponibil pe website-ul BRI la adresa www.bis.org.

([4]) **Regatul Unit**: a se vedea „Bank of England Prudential Regulation Authority Rulebook – Liquidity (CRR)" (Manualul privind lichiditatea (CRR) al Prudential Regulation Authority din cadrul Bank of England), disponibil la adresa www.prarulebook.co.uk.

([5]) **Statele Unite**: a se vedea „Net Stable Funding Ratio: Liquidity Risk Measurement Standards and Disclosure Requirements, (Indicatorul de finanțare stabilă netă: standarde de măsurare și cerințe de publicare a riscurilor de lichiditate), 86 Fed. Reg. 9120 (Feb. 11, 2021) al Comptroller of the Currency, Federal Reserve System și Federal Deposit Insurance Corporation, disponibil pe website-ul Federal Register la adresa www.federalregister.gov.

([6]) Un factor RSF de 10 % se aplică SFT garantate cu active de nivel 2a.

([7]) Un factor RSF de 15 % se aplică SFT garantate cu colateral, altele decât active de nivel 1 și 2a, precum și operațiunilor negarantate.

În cazul în care BCE recomandă modificarea regulamentului propus, propunerile de redactare specifice însoțite de o explicație în acest sens se regăsesc într-un document tehnic de lucru separat. Documentul tehnic de lucru este disponibil în limba engleză pe EUR-Lex.

Adoptat la Frankfurt pe Main, 2 mai 2025.

Președinta BCE
Christine LAGARDE