



Parlamentul României

Camera Deputatilor

Nr. 114477/08
23.12.2013

OPINIE

privind propunerea de Regulament al Parlamentului European al Consiliului, privind fondurile de piață monetară COM (2013) 615

Având în vedere Tratatul de la Lisabona, în special art. 5 și 12 TUE și Protocoalele nr. 1 și nr. 2 anexate tratatului,

Având în vedere Constituția României, republicată, în special art. 148,

Având în vedere Hotărârea Camerei Deputaților nr. 11/2011,

Luând în considerare proiectul final de opinie adoptat de Comisia pentru afaceri europene în ședința din 20.11.2013,

Având în vedere aprobarea Biroului permanent al Camerei Deputaților din data de 16.12.2013,

Camera Deputaților, în conformitate cu prevederile art. 40 din Hotărârea Camerei Deputaților nr. 11 din data de 19.04.2011, adoptă prezenta **opinie**:

1. Camera Deputaților salută această comunicare care:

- reglementează fondurile de piață monetară (FPM) care sunt domiciliare sau vândute în Europa și au scopul de a îmbunătăți profilul de lichiditate și stabilitatea acestora;
- a fost elaborată pentru a proteja interesele cetățenilor europeni, îndeosebi pentru protejarea investitorilor în titluri de participare ale FPM împotriva materializării efectelor de contagiune ale FPM asupra tuturor piețelor de capital europene, precum și a materializării efectelor negative ale sistemului bancar paralel - "shadow banking";
- va contribui la consolidarea stabilității financiare în cadrul pieței interne, respectiv creșterea protecției investitorilor în FPM, prin asigurarea unei lichidități corespunzătoare pentru a face față cererilor de răscumpărare ale investitorilor și transformarea structurii FPM, astfel încât promisiunea de stabilitate să poată rezista la condiții nefavorabile de piață;
- precizează că este în concordanță cu Carta Europeană a Drepturilor Fundamentale, cu referire, în special, la libertatea de a desfășura afaceri și la protecția consumatorilor;
- va permite administratorilor de fonduri să cunoască mai bine baza de investitori, iar în același timp se garantează că FPM vor investi în active diversificate și de calitate;

- aduce în dezbatere funcționarea FPM - aflat totodată și în centrul activității internaționale privind sistemul bancar paralel - datorită interconexiunii sistemice a FPM atât cu sectorul bancar, cât și cu finanțele publice și ale întreprinderilor.

2. Camera Deputaților sprijină această inițiativă pentru că:

- FPM, ca verigă importantă în lanțul cererii și ofertei de disponibilități financiare pe termen scurt, reprezintă atât o sursă importantă pentru finanțarea pe termen scurt a instituțiilor financiare, corporațiilor și guvernelor, cât și un instrument eficient de administrare de către respectivele instituții financiare, corporații și guverne a disponibilităților financiare pe termen scurt;
- va contribui la o adoptarea unui set de standarde comune pentru a crește lichiditatea FPM și pentru asigurarea stabilității structurii acestora și a unor norme comune care urmăresc să protejeze integritatea pieței interne și să sporească robustețea acesteia pentru a reduce la minimum efectele unei noi crize;
- FPM reprezintă un instrument convenabil pentru investitori, prezentând caracteristici similare depozitelor bancare: acces instantaneu la lichidități și o relativă stabilitate a valorii;
- regulamentul permite fondurilor de piață monetară să restituie investitorilor fondurile, atunci când aceștia doresc să le retragă în termen scurt în condițiile în care FPM vor avea obligația de a deține cel puțin 10% din portofoliul lor în active care au scadența de o zi și încă 20% în active cu scadența într-o săptămână;
- FPM vor putea investi în active securizate dacă aceste instrumente financiare respectă anumite criterii de solvabilitate și lichiditate (pool-ul securizat de active este format exclusiv din obligațiuni corporative cu un grad ridicat de calitate și lichiditate a creditului, cu o maturitate de emisiune de maximum 397 zile) și nu sunt obiectul unei operațiuni de reverse-repo (nu sunt activele cumpărate de FPM, cu obligația de vânzare la termen);
- FPM joacă un rol central în finanțarea pe termen scurt a unor entități cum ar fi băncile, întreprinderile sau guvernele, iar retragerile masive ale investitorilor din FPM pot avea consecințe macroeconomice mult mai ample.

3. Camera Deputaților consideră că:

- acțiunea la nivel european, așa cum a propus Comisia Europeană, este necesară din perspectiva clarificării și completării legislației europene existente în materie de reglementare a fondurilor de investiții (UCITS și DAFIA); această reglementare standardizată a fondurilor va permite o partajare eficientă a competențelor de supraveghere între autoritățile competente naționale și ESMA, în ceea ce privește cunoașterea și administrarea bazei de investitori de către administratorii de FPM și totodată garantarea că aceste fonduri vor investi în active eligibile, diversificate și de calitate;
- prevederile propunerii de Regulament privind FPM introduc cerințe mult mai stricte pentru administratorii de OPC care optează pentru distribuirea de titluri de participare sub titulatura de FPM, raportat la reglementările românești;
- propunerea asigură un echilibru adecvat între interesul public și raportul cost-eficiență al măsurii, întrucât cerințele impuse de diferitele părți au fost atent calibrate și ori de câte ori a fost posibil, cerințele au fost concepute ca standarde minime (de exemplu, lichiditatea zilnică sau săptămânală, limitele de concentrație ale emitentului), iar cerințele de reglementare au fost adaptate astfel încât să nu perturbe inutil modelele de afaceri existente;

- este necesar a fi creat un cadru unic de reglementare pentru a limita contagiunea transfrontalieră a riscurilor asociate acestor instrumente;
- diferitele abordările naționale referitoare la caracteristicile esențiale ale unui FPM, pot crește riscul de contagiune transfrontalieră, îndeosebi când emitenții și FPM se află în state membre diferite. Astfel, falimentul unui FPM (provocat de o reglementare insuficientă la nivel național) ar putea avea repercusiuni asupra finanțelor publice și a finanțelor întreprinderilor din întreaga Uniune;
- după intrarea în vigoare a proiectului de regulament, autoritățile naționale competente în domeniul administrării investițiilor vor avea o bază legislativă suplimentară de cooperare integrată în domeniul monitorizării activității FPM și vor putea acționa mai eficient la nivel european în domeniul schimburilor bilaterale de informații relevante.

4. Camera Deputaților consideră că adoptarea propunerii de regulament va avea implicații pozitive în ceea ce privește:

- majorarea condițiilor de lichiditate și stabilitate ale FPM cu consecințe pozitive pentru investitorii locali (în special pentru fondurile private de pensii, care necesită garanții/criterii suplimentare pentru plasamentele realizate);
- majorarea concurenței pentru atragerea de resurse financiare de la populație, în condițiile autorizării de noi FPM, ca alternative stabile și lichide la depozitele bancare la termen; concurența va fi în beneficiul investitorilor, care vor putea obține randamente superioare față de produsele de economisire clasice (ex: depozitelor bancare);
- diversificarea tipurilor de produse financiare disponibile pentru investitorii locali, similar cu alte piețe mature de capital.

5. Camera Deputaților, având în vedere faptul că propunerea aparține categoriei competențelor partajate între Uniunea Europeană și statele membre, precum și că realizarea consolidării stabilității financiare în cadrul unei piețe interne durabile pot fi cel mai bine inițiate la nivelul Uniunii Europene, consideră că propunerile dezvoltate în acest document nu încalcă principiul subsidiarității.

Prezenta opinie este adresată președinților Parlamentului European, al Consiliului și, respectiv, al Comisiei Europene, precum și Guvernului României.

PREȘEDINTE

Valeriu Ștefan ZGONEA