



**Parlamentul României
Senat**

București, 5 decembrie 2017

**OPINIA SENATULUI ROMÂNIEI
referitoare la**

Documentul de reflecție privind aprofundarea uniunii economice și monetare

COM (2017) 291 final

Senatul României a examinat **Documentul de reflecție privind aprofundarea uniunii economice și monetare COM (2017) - 291 final**, conform art.67, art. 148 paragrafele (2) și (3) din Constituția României și Protocolul nr. 2 anexat Tratatului de la Lisabona, de modificare a Tratatului privind Uniunea Europeană și a Tratatului de instituire a Comunității Europene, semnat la Lisabona la 13 decembrie 2007.

Având în vedere raportul Comisiei pentru Afaceri Europene din 23.11.2017, **Plenul Senatului**, în ședința din data de 4 decembrie 2017:

1. Întărește faptul că Uniunea Economică și Monetară nu este un scop în sine, ci un cadru în care crearea locurilor de muncă, creșterea economică, echitatea socială, convergența economică și stabilitatea financiară să fie principalele obiective urmărite.

2. Apreciază abordarea Comisiei Europene de a da dovadă de transparență față de statele membre care, în prezent, nu fac parte din Zona Euro în ceea ce privește măsurile suplimentare avute în vedere în direcția aprofundării UEM.

3. Sprijină:

- propunerile Comisiei în domeniul convergenței economice și sociale, dat fiind faptul că acest obiectiv are o importanță deosebită, atât la nivelul zonei euro, cât și la nivelul Uniunii Europene;

- propunerea președintelui Comisiei Europene de a se institui un Instrument de aderare la zona euro pentru statele membre non-euro.

4. Consideră:

- în ceea ce privește *Mecanismul Fondului Unic de Rezoluție*, că utilizarea cheii de distribuție utilizată în cazul Fondului Unic de Rezoluție trebuie să fie determinată în funcție de dimensiunea sistemului bancar din fiecare stat membru. De asemenea, activarea acestui mecanism și utilizarea fondurilor trebuie să se realizeze doar cu aprobarea prealabilă a statelor membre și nu automat.

- în ceea ce privește *modificarea tratamentului normativ al obligațiunilor suverane*, că aceasta ar putea conduce la reducerea portofoliilor de obligațiuni suverane deținute de investitori, ceea ce ar avea implicații în asigurarea necesarului de finanțare pentru state precum România, în creșterea costurilor de finanțare, cu efecte negative asupra capacității băncilor de a-și îndeplini activitatea de formatori de piață și de distribuție a titlurilor către investitori;

- în ceea ce privește *sistemul european de asigurare a depozitelor EDIS*, că:

(i) mutualizarea contribuțiilor de la SGD naționale ar fi echitabilă numai după atingerea unui nivel minim uniform al resurselor acumulate de SGD naționale;

(ii) înființarea EDIS pentru statele din Uniunea Bancară nu trebuie să afecteze funcționarea pieței unice;

(iii) lista de indicatori de risc ai băncilor ar trebui completată cu gradul de acoperire cu provizioane a creditelor neperformante.

5. Respinge dezvoltarea de instrumente noi de finanțare la nivelul zonei euro, care să fie asimilate de investitori în categoria activelor sigure (safe assets), de tipul sovereign bond-backed securities (SBBS), și anume instrumente de datorie colateralizate cu portofolii de titluri de stat din zona euro, pe două tranșe, de nivel Junior și Senior, în condițiile în care:

a) Asigurarea lichidității noului instrument ar impacta negativ lichiditatea și formarea prețului pentru celelalte titluri de stat la nivel suveran și deci a costurilor cu refinanțarea datoriei publice, afectând în special piețele mai mici de datorie;

b) Interesul investitorilor pentru a achiziționa această nouă clasă de instrumente ar trebui stimulat, cel puțin la început, prin remunerarea acestora la un nivel superior față de cele existente (primă de lichiditate), ceea ce s-ar transpune în costuri mai mari pentru contribuabili, aspect care ar deveni cu atât mai relevant în perioadele de criză, când statutul de „activ sigur” al acestor instrumente (tranșei Senior) ar fi pus sub semnul întrebării;

c) Nivelul ridicat de coordonare necesar la nivelul agențiilor de datorie publică/trezoreriilor, în ceea ce privește calendarul emisiunilor și maturităților, care să permită o structurare fezabilă a acestui instrument, poate afecta funcționarea piețelor de referință a titlurilor de stat suverane, și deci creșterea riscurilor de refinanțare și de accesare a piețelor de datorie în statele membre;

d) Evaluarea riscurilor și beneficiilor introducerii unui instrument atât de complex, implică, de asemenea, evaluarea probabilității de default parțiale sau totale la nivelul zonei euro, unele state membre putând fi în pericolul de a intra în incapacitate de plată;

e) Analiza preliminară a agențiilor de rating a acestui nou instrument arată că tranșa senior nu va putea primi ratingul cel mai ridicat de AAA, având în vedere că portofoliul de active care va fi securizat include titluri de stat cu ratinguri diferite din care numai unele au rating AAA.

În ceea ce privește *pachetul cuprinzător de măsuri pentru reducerea riscurilor la nivelul băncilor prin consolidarea în continuare a gestionării prudențiale și prin întărirea disciplinei de piață*, pe problematica menținerii echilibrului în relația state membre de origine – state membre gazdă (home-host), **se resping** propunerile care:

(i) restrâng competențele actuale ale BNR în calitate de autoritate competentă/de rezoluție la nivel individual și/sau cele care

(ii) afectează negativ capacitatea de acoperire a pierderilor și de recapitalizare la nivelul filialelor din statele membre gazdă.

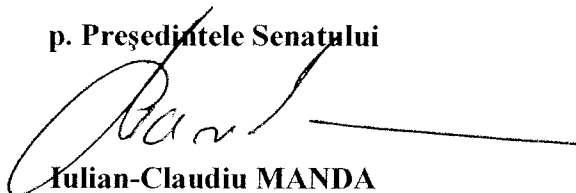
De asemenea, *pe problematica amendamentelor din domeniul expunerilor mari*, **se cere clarificarea** noilor prevederi cu scopul evitării interpretării care ar conduce la anularea efectului

prevederilor actuale care permit exceptarea, de la aplicarea limitelor expunerilor mari, a datoriilor suverane în moneda locală.

6. Atrage atenția asupra faptului că o arhitectură bugetară cu un buget separat al zonei euro ar însemna o amenințare la adresa politicilor tradiționale (Politica Agricolă Comună și Politica de Coeziune), adâncind astfel decalajele dintre statele net contribuitoare și cele net beneficiare, respectiv creșterea divergențelor economice și politice dintre statele membre ale Uniunii Europene.

Se respinge astfel formalizarea Eurogrupului și crearea mecanismelor decizionale centralizate în cadrul zonei euro din cauză că acest lucru ar echivala cu instituirea scenariului „cercurile concentrice”, formulă respinsă chiar de către președintele UE Jean Claude Juncker în discursul privind Starea Uniunii din 13 septembrie 2017.

p. Președintele Senatului

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Iulian-Claudiu MANDA', is written over a horizontal line. The signature is fluid and cursive.

Iulian-Claudiu MANDA