

## COMISIA EUROPEANĂ



Bruxelles, 16.5.2018  
C(2018) 2759 final

*Stimate Dommule Președinte,*

*Comisia mulțumește Senatului pentru opinia sa cu privire la Documentul de reflecție privind aprofundarea uniunii economice și monetare [COM(2017) 291 final].*

*Comisia salută atenția acordată de Senat discuțiilor privind viitorul uniunii economice și monetare, precum și sprijinul exprimat în favoarea propunerilor Comisiei referitoare la convergența economică și socială și la instituirea instrumentului de aderare la zona euro. Aproprierea procesului de finalizare a uniunii economice și monetare, în special de către parlamentele naționale, este extrem de importantă pentru succesul monedei unice. Pentru a promova convergența și reziliența Uniunii Europene, sunt necesare reforme adesea dificile. Pentru ca toți actorii să aibă o înțelegere comună a problemelor și provocărilor viitoare, Comisia intenționează să promoveze dialogul cu parlamentele naționale pe tot parcursul semestrului european.*

*În ceea ce privește cheia de distribuție utilizată pentru Fondul unic de rezoluție, Comisia dorește să clarifice că metodologia de calcul al contribuțiilor la toate mecanismele de finanțare a rezoluției în Uniunea Europeană este stabilită în Directiva 2014/59/UE și în Regulamentul delegat (UE) 2015/63 al Comisiei. Astfel cum prevede Regulamentul (UE) nr. 806/2014, în cazul Fondului unic de rezoluție, normele respective sunt completate de Regulamentul de punere în aplicare (UE) 2015/81 al Consiliului. Acest regulament prevede o ajustare menită să răspundă circumstanțelor specifice ale perioadei de tranziție aferente creării unor compartimente naționale, în conformitate cu Acordul interguvernamental privind transferul și mutualizarea contribuțiilor. Metodologia determină în mod individual situația pentru fiecare bancă, fără a utiliza cote naționale predeterminate. Pentru perioada de tranziție, conform Regulamentului de punere în aplicare menționat, contribuțiile sunt rezultatul unor calcule combinate la nivelul uniunii bancare și la nivel de stat membru; acestea din urmă includ numai sistemul bancar din statul membru respectiv.*

*Dlui Călin POPESCU-TĂRICEANU  
Președintele Senatului  
Calea 13 Septembrie nr. 1-3, sector 5  
RO – 050711 BUCUREȘTI*

*În ceea ce privește utilizarea Fondului unic de rezoluție, acordurile de guvernanță și procedurile decizionale sunt stabilite în Regulamentul (UE) nr. 806/2014. În special, în conformitate cu articolul 50 alineatul (1) litera (c), sesiunea plenară a Comitetului unic de rezoluție, în cadrul căruia autorităților naționale de rezoluție ale tuturor statelor membre participante au drept de vot, ar trebui să decidă cu privire la cazurile individuale de utilizare a fondului pentru cuantumuri care depășesc un anumit plafon. În plus, în conformitate cu articolul 50 alineatul (1) litera (d) din regulamentul respectiv, sesiunea plenară ar trebui să evalueze, de asemenea, utilizarea fondului și să elaboreze îndrumări pentru sesiunea executivă atunci când ajutorul net din partea fondului acumulat în oricare 12 luni consecutive atinge un anumit plafon. În cele din urmă, la propunerea Comisiei, Consiliul poate să adopte sau să se opună unei modificări semnificative a cuantumului prevăzut de la fond în decizia de rezoluție transmisă de Comitetul unic de rezoluție, astfel cum se prevede la articolul 18 alineatul (7) din regulamentul menționat.*

*În cadrul dezbaterii privind reformarea tratamentului normativ al expunerilor suverane, poziția Comisiei, astfel cum a fost exprimată în documentul de reflecție, este că, pentru a se evita efectele negative ale unei reforme asupra stabilității financiare, trebuie mai întâi îndeplinite mai multe condiții prealabile, inclusiv finalizarea uniunii bancare și a uniunii piețelor de capital, precum și lansarea unui activ sigur european. Dacă se dorește crearea unor condiții de concurență echitabile pentru sectorul financiar din Europa, este esențial să se ajungă, de asemenea, la un acord la nivel mondial.*

*În ceea ce privește sistemul european de asigurare a depozitelor, Comisia dorește să clarifice câteva aspecte. În primul rând, în propunerea de Regulament de instituire a sistemului european de asigurare a depozitelor se prevede că sistemele naționale de garantare a depozitelor pot fi acoperite de sistemul european de asigurare a depozitelor doar dacă acestea își constituie fondurile în conformitate cu o traiectorie de finanțare precisă. Acest lucru garantează tratamentul egal al tuturor sistemelor de garantare a depozitelor pe parcursul fazei de constituire. În al doilea rând, un obiectiv-cheie al propunerii este de a menține integritatea și de a îmbunătăți funcționarea pieței unice. Un sistem comun de asigurare ar elimina obstacolele din calea furnizării de servicii bancare transfrontaliere și ar reduce denaturarea concurenței cauzate de diferențele în ceea ce privește încrederea deponenților. Sistemul european de asigurare a depozitelor, ca parte a uniunii bancare, rămâne deschis tuturor statelor membre. În plus, conform propunerii privind sistemul european de asigurare a depozitelor, contribuțiile la fondul de asigurare sunt bazate pe riscuri. Propunerea stabilește criteriile pe baza cărora ar trebui evaluat gradul de risc. Parlamentul European și Consiliul discută în prezent indicatorii concreți aferenți acestor criterii. Comisia ia act de cererea Senatului de a lua în considerare un indicator privind acoperirea creditelor neperformante.*

*Comisia mulțumește Senatului pentru observațiile sale și preocuparea exprimată față de propunerea preconizată privind un cadru de reglementare favorabil pentru titlurile garantate cu obligațiuni suverane („sovereign bond-backed securities” – SBBS). Astfel cum s-a menționat în pachetul din luna decembrie a anului trecut privind aprofundarea uniunii economice și monetare și, înainte de acesta, în scrisoarea de intenție a președintelui Juncker care a însoțit discursul său privind starea Uniunii, precum și în*

*Comunicarea din octombrie privind uniunea bancară, opinia Comisiei este că titlurile garantate cu obligațiuni suverane au potențialul de a spori eficiența sectorului financiar din zona euro și de a consolida reziliența și stabilitatea acestuia. Acest punct de vedere este împărtășit de Grupul operativ la nivel înalt pentru activele sigure al Comitetului european pentru risc sistemic, astfel cum a fost formulat în raportul său tehnic, recent publicat. La rândul său, un sector financiar mai eficient și mai stabil în zona euro reprezintă un aspect pozitiv pentru Uniunea Europeană în ansamblul său.*

*Prin urmare, Comisia intenționează să propună un cadru favorabil, care să uniformizeze condițiile de reglementare a titlurilor garantate cu obligațiuni suverane și a titlurilor emise de administrațiile centrale din zona euro. Nu este avută în vedere nicio schimbare a tratamentului normativ al obligațiunilor suverane din Uniunea Europeană. Impactul dezvoltării unor astfel de instrumente asupra funcționării piețelor datoriei suverane ar fi limitat. Statele membre din zona euro ar continua să emită obligațiuni, așa cum o fac în prezent; intermediarii privați ar putea să le transforme în titluri garantate cu obligațiuni suverane. Oficiile de administrare a datoriei ar putea dori să coordoneze emisiunile, deși nu ar fi obligate să facă acest lucru. Impactul pachetelor de titluri garantate cu obligațiuni suverane oferite de sectorul privat asupra cererii și a lichidității obligațiunilor suverane din zona euro este, în principiu, ambiguu: însă, mai ales în cazul în care volumul total al titlurilor garantate cu obligațiuni suverane este limitat (de exemplu, prin faptul că intermediarii vor trebui să obțină licențe), impactul acestor titluri asupra lichidității ar fi redus. Lichiditatea și cererea de obligațiuni suverane naționale pot crește de fapt datorită titlurilor garantate cu obligațiuni suverane, de exemplu dacă aceste titluri se vor dovedi eficiente pentru investitorii mondiali care doresc să obțină o expunere cu risc scăzut la zona euro. Acest lucru ar putea fi deosebit de relevant pentru statele membre care în prezent nu se află în raza de interes a unor astfel de investitori, inclusiv din cauza dimensiunii limitate a emisiunilor lor de instrumente de datorie.*

*În calitate de produse sintetice, titlurile garantate cu obligațiuni suverane redistribuie riscul de intrare în incapacitate de plată al statelor membre din zona euro. Investitorii pot alege nivelul de risc la care doresc să se expună. Comisia consideră că niciun stat membru din zona euro nu se confruntă cu un risc de a intra în incapacitate de plată, deși recunoaște că opiniile participanților pe piață cu privire la sustenabilitatea datoriei publice se modifică în timp și au un impact asupra prețului obligațiunilor suverane. Titlurile garantate cu obligațiuni suverane din tranșa senior ar fi utile pentru investitorii care doresc să se protejeze de volatilitatea asociată unor astfel de opinii. Prin protecția suplimentară oferită de segmentarea pe tranșe de risc a obligațiunilor, titlurile garantate cu obligațiuni suverane ar deveni dimpotrivă mai atractive, nu mai puțin atractive. În ceea ce privește ratingul preconizat pentru tranșele de titluri garantate cu obligațiuni suverane, Comisia este la curent cu analiza preliminară efectuată de Standard and Poor's. Trebuie remarcat însă că aceasta se bazează pe o cunoaștere incompletă a concepției acestor titluri și pornește de la ipoteze foarte specifice pe care Comisia nu le consideră realiste. Modelele standard de rating ale altor agenții indică un rating AAA pentru tranșa senior.*

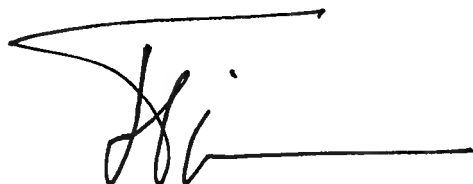
*Comisia ia notă, de asemenea, de preocupările Senatului privind propunerile de măsuri pentru reducerea riscurilor la nivelul băncilor. Pachetul bancar din noiembrie 2016 a introdus în legislația europeană standardul privind capacitatea totală de absorbție a pierderilor și a adaptat cerințele minime privind datoriile eligibile, în vederea realizării unui cadru integrat. Propunerea definește mai clar strategia de rezoluție cu un singur punct de intrare și strategia de rezoluție cu mai multe puncte de intrare și clarifică repartizarea cerinței minime referitoare la resursele pentru datoriile eligibile în cadrul grupurilor, precum și procesul decizional în acest sens, la care participă autoritățile din statul de origine și din statul gazdă. Propunerea nu aduce modificări competențelor autorităților naționale de rezoluție, nici capacității acestora de a impune absorbția pierderilor și recapitalizarea unei entități aflate în jurisdicția lor: propunerea clarifică doar modul în care ar trebui luate deciziile cu mai multă eficacitate în ceea ce privește noile elemente introduse în legislație. Forma finală a elementelor pachetului de măsuri bancare va fi decisă de colegiitori, pe baza lucrărilor tehnice desfășurate în cadrul Parlamentului European și al Consiliului.*

*Cele mai recente modificări aduse dispozițiilor privind expunerile mari prevăzute de Regulamentul privind cerințele de capital au fost adoptate la 12 decembrie 2017, în cadrul Regulamentului (UE) 2017/2395 în ceea ce privește măsurile tranzitorii pentru diminuarea impactului asupra fondurilor proprii al introducerii IFRS 9 și pentru tratamentul expunerilor mari al anumitor expuneri din sectorul public denumite în moneda națională a oricărui stat membru. Regulamentul nu afectează expunerile față de administrațiile centrale și băncile centrale ale statelor membre, denumite și finanțate în moneda locală, care sunt în continuare pe deplin scutite de la limita aplicată expunerilor mari în temeiul articolului 400 alineatul (1) litera (a) și al articolului 144 alineatul (4). Această scutire nu va fi afectată de nicio eventuală propunere privind titlurile garantate cu obligațiuni suverane.*

*Ca ultim punct, Comisia ia notă de preocupările Senatului cu privire la un buget al zonei euro. Referitor la acest aspect, Comisia dorește să sublinieze că aprofundarea uniunii economice și monetare este benefică atât pentru zona euro, cât și pentru Uniunea Europeană în ansamblul său. Deși anumite funcții se adresează nevoilor specifice ale statelor membre din zona euro, pe de o parte, și nevoilor specifice ale statelor membre din afara zonei euro, pe de altă parte, ele sunt toate ancorate într-o abordare comună și într-o viziune a cadrului mai larg al Uniunii Europene. Viitorul statelor membre din zona euro și al celor din afara zonei euro este interconectat, o zonă euro solidă și stabilă fiind în interesul tuturor. Din acest motiv, propunerile prezentate în cadrul pachetului înaintat la 6 decembrie abordează atât nevoile și interesele statelor membre din zona euro, cât și ale celor din afara ei, în calitate de componente interdependente ale uniunii economice și monetare. În propunerile Comisiei nu se are în vedere un buget separat pentru zona euro.*

*Comisia speră că aceste clarificări răspund chestiunilor ridicate de Senat și așteaptă cu interes continuarea în viitor a dialogului nostru politic.*

*Cu deosebită considerație,*



*Frans Timmermans  
Prim-vicepreședinte*



*Valdis Dombrovskis  
Vicepreședinte*