



Feedback privind contribuția furnizată de Parlamentul European în cadrul rezoluției sale referitoare la Raportul anual 2015 al BCE

Raportul anual 2015 al BCE a fost prezentat de vicepreședintele BCE la data de 7 aprilie 2016 în cadrul unei sesiuni speciale a Comisiei pentru afaceri economice și monetare a Parlamentului European.¹ Către finele anului, la 21 noiembrie, președintele BCE a participat la dezbaterile plenare a Parlamentului privind Raportul anual.² În ziua următoare, Parlamentul reunit în ședință plenară a adoptat rezoluția referitoare la Raportul anual al BCE pentru 2015 (denumită în continuare „rezoluția”).³

Cu ocazia transmiterii Raportului anual 2016 al BCE către Parlamentul European, BCE oferă feedback cu privire la contribuția furnizată de Parlamentul European în cadrul rezoluției sale.⁴ Acest feedback este făcut public în conformitate cu practica inițiată în anul precedent ca răspuns la o solicitare din partea Parlamentului European.⁵ Acesta este încă un exemplu al angajamentului BCE privind asumarea responsabilității, depășind cerințele din Tratat.

1 Politica monetară a BCE

1.1 Eficacitatea măsurilor adoptate de BCE

Rezoluția aduce în discuție, în mai multe locuri, de exemplu la punctele 11, 12, 13, 15 și 17, eficacitatea măsurilor de politică monetară ale BCE și impactul acestora asupra condițiilor de finanțare în zona euro.

¹ A se vedea https://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2016/html/sp160407_1.en.html

² A se vedea https://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2016/html/sp161121_1.en.html

³ Textul rezoluției adoptate este disponibil pe website-ul Parlamentului European, la adresa: <http://www.europarl.europa.eu/sides/getDoc.do?type=TA&reference=P8-TA-2016-0433&language=RO&ring=A8-2016-0302>

⁴ Feedbackul nu include aspectele semnalate în rezoluția Parlamentului European cu privire la Supravegherea bancară a BCE și Mecanismul unic de supraveghere. Pentru o dezbateră pe aceste teme, a se vedea Raportul anual al BCE privind activitățile de supraveghere (disponibil la adresa: <https://www.bankingsupervision.europa.eu/ecb/pub/pdf/ssmar2016.ro.pdf>) și feedbackul care însoțește scrisoarea de transmitere (disponibil la adresa: https://www.bankingsupervision.europa.eu/ecb/pub/pdf/170317_coverletter_ecb_ar_on_supervisory_activities_2016en.pdf).

⁵ A se vedea punctul 23 din Rezoluția Parlamentului European din 25 februarie 2016 referitoare la Raportul anual al Băncii Centrale Europene pentru 2014, disponibilă la adresa: <http://www.europarl.europa.eu/sides/getDoc.do?pubRef=-//EP//NONSGML+TA+P8-TA-2016-0063+0+DOC+PDF+V0//RO>

În opinia BCE, condițiile financiare pentru companiile și populația din zona euro s-au îmbunătățit de la lansarea programului de achiziționare de active (*asset purchase programme – APP*)⁶ și a operațiunilor țintite de refinanțare pe termen mai lung (*OTRTL*).⁷ Această ameliorare a fost semnificativă și a favorizat o redresare considerabilă a activității de creditare a firmelor și populației din zona euro, costurile creditării înregistrând o scădere accentuată. Costurile creditului bancar pentru societățile nefinanciare s-au redus cu circa 115 puncte de bază în perioada mai 2014-februarie 2017, iar dispersia acestor costuri la nivelul zonei euro s-a diminuat substanțial.⁸ Îmbunătățirea condițiilor de creditare este esențială pentru sprijinirea planurilor de cheltuieli suplimentare ale gospodăriilor populației și firmelor, dată fiind structura financiară predominant bazată pe bănci a întregii zone euro.

Cu privire la accentul pus în rezoluție pe condițiile financiare pentru întreprinderile mici și mijlocii (IMM), ar trebui notat faptul că IMM par să fi beneficiat în mod deosebit de pe urma transmisiei tot mai accentuate a ratelor dobânzilor reprezentative de la adoptarea, în luna iunie 2014, a pachetului de măsuri de relaxare a creditării. În perioada iunie 2014-februarie 2017, ratele dobânzilor active la creditele foarte mici (cele sub 250 000 EUR, care pot fi considerate o aproximare a creditelor acordate IMM) s-au redus cu aproximativ 180 puncte de bază, în timp ce ratele dobânzilor active la toate împrumuturile acordate societăților nefinanciare au scăzut cu circa 115 puncte de bază (iar cele la creditele mari, respectiv de peste 1 milion EUR, acordate societăților nefinanciare s-au diminuat cu în jur de 90 puncte de bază).⁹ Cu toate acestea, diferențele structurale, de exemplu datorate profilurilor diferite de risc și informațiilor asimetrice, presupun un nivel mai ridicat al ratelor dobânzilor active pentru IMM decât pentru firmele mari.

BCE nu împărtășește preocupările exprimate în rezoluție cu privire la efectele de denaturare a pieței ale CSPP asupra IMM. Pentru a fi cât mai inclusive posibil pentru companiile constituite în zona euro, criteriile de eligibilitate pentru CSPP au fost formulate de o manieră generală (de exemplu, nu a fost stabilită nicio valoare minimă a emisiunii, instrumentele de îndatorare pe termen scurt sunt considerate eligibile). Totodată, condițiile robuste generate de CSPP pentru companiile mari pe piețele obligațiunilor sporesc atractivitatea, pentru aceste companii, a obținerii unui

⁶ APP include toate programele în cadrul cărora sunt achiziționate titluri emise de sectorul privat și de cel public în vederea contracarării riscurilor înregistrării unei inflații scăzute pe o perioadă prea îndelungată. Acestea sunt: (i) cel de-al treilea program de achiziționare de obligațiuni garantate (*covered bond purchase programme – CBPP3*); (ii) programul de achiziționare de titluri garantate cu active (*asset-backed securities purchase programme – ABSPP*); (iii) programul de achiziționare de titluri emise de sectorul public (*public sector asset purchase programme – PSPP*) și (iv) programul de achiziționare de titluri emise de sectorul corporativ (*corporate sector purchase programme – CSPP*). Achizițiile lunare nete de titluri emise de sectorul public și de cel privat se ridică, în medie, la 80 de miliarde EUR (în perioada martie 2015-martie 2016, această valoare medie lunară a fost de 60 de miliarde EUR). Începând cu luna aprilie 2017, aceasta se va cifra, în medie, la 60 de miliarde EUR. Pentru mai multe informații, a se vedea <https://www.ecb.europa.eu/mopo/implement/omt/html/index.en.html>

⁷ OTRTL reprezintă unul dintre instrumentele neconvenționale de politică monetară ale BCE. Prin intermediul OTRTL, BCE pune la dispoziția băncilor împrumuturi pe termen lung și le impulsionează să își intensifice activitatea de creditare a sectorului corporativ și a consumatorilor din zona euro. Pentru mai multe informații, a se vedea <https://www.ecb.europa.eu/explainers/tell-me/html/titro.ro.html>

⁸ Pentru a avea acces direct la statistici sintetizate, consultați <https://www.euro-area-statistics.org/>

⁹ A se vedea nota de subsol 8.

volum mai mare de finanțare pe aceste piețe, stimulând băncile să utilizeze marja mai mare din bilanțurile lor pentru acordarea de credite IMM.

Măsurile de politică monetară ale BCE au contribuit la ameliorarea semnificativă a condițiilor de finanțare ale băncilor. Această evoluție a avut la bază, în principal, două canale. În primul rând, instrumentele de finanțare bancară s-au numărat printre categoriile de active care au consemnat o diminuare substanțială a randamentelor pe termen mediu și lung. Aceasta a fost sprijinită de efectele de reechilibrare a portofoliilor ale achizițiilor de active efectuate de Eurosistem¹⁰ și de efectele de deficit datorate reducerii emisiunilor de obligațiuni ale băncilor, care s-au putut finanța prin intermediul OTRTL. În al doilea rând, băncile au continuat să înlocuiască finanțarea mai costisitoare pe termen scurt de pe piață cu finanțare prin OTRTL (și, în plus, au utilizat opțiunea refinanțării împrumuturilor obținute prin intermediul OTRTL-I, odată cu trecerea la OTRTL-II, mai puțin costisitoare). Îmbunătățirea condițiilor de finanțare ale băncilor a influențat condițiile financiare generale și, în cele din urmă, creșterea economică și inflația.

BCE ia notă de aspectul semnalat în cadrul rezoluției, potrivit căruia este, de asemenea, importantă examinarea impactului potențial al caracteristicilor bancare asupra mecanismului de transmisie. BCE a furnizat o analiză a acestui aspect specific al canalului creditului bancar, îndeosebi a fragmentării.¹¹ Deși mecanismul de transmisie a politicii monetare, care constă în diverse canale¹², a fost afectat semnificativ și aproape că a încetat să funcționeze în mai multe țări în punctul culminant al crizei, măsurile neconvenționale ale BCE au contribuit la deblocarea acestuia într-un număr mare de țări și la nivelul diferitelor caracteristici bancare. Transmiterea ratelor dobânzilor reprezentative la nivelul ratelor dobânzilor active pentru populație și întreprinderi a devenit acum mai uniformă, după ce a prezentat diferențe semnificative în primii ani ai crizei financiare.

1.2 Implementarea politicii monetare

Punctul 4 din rezoluție evidențiază structura de stimulare a OTRTL-II și pune în discuție eficacitatea acesteia.

Scopul modificării structurii de stimulare a OTRTL-II (față de prima serie de OTRTL) este acela de a încuraja băncile să transmită la nivelul debitorilor

¹⁰ BCE achiziționează active emise de sectorul public și de cel privat de la investitori precum fonduri de pensii, bănci și gospodării ale populației. Acești investitori pot alege să investească în alte active fondurile pe care le obțin în schimbul activelor vândute către BCE. Prin sporirea cererii de active în general, acest mecanism de reechilibrare a portofoliilor determină majorarea prețurilor și reducerea randamentelor, chiar și în cazul activelor care nu sunt vizate direct de APP. Pentru mai multe informații, a se vedea <https://www.ecb.europa.eu/explainers/tell-me-more/html/app.ro.html>

¹¹ A se vedea Altavilla, C., Canova, F. și Ciccarelli, M., „Mending the broken link: heterogeneous bank lending and monetary policy pass-through”, *Working Paper Series*, nr. 1978, BCE, noiembrie 2016; Holton, S. și Rodriguez d’Acra, C., „Jagged cliffs and stumbling blocks: interest rate pass-through fragmentation during the euro area crisis”, *Working Paper Series*, nr. 1850, BCE, septembrie 2015; Durré, A., Maddaloni, A. și Mongelli, F. P., „The ECB’s experience of monetary policy in a financially fragmented euro area”, *Comparative Economic Studies*, vol. 56, p. 296-423, 2014.

¹² Pentru o descriere și o ilustrare schematică a principalelor canale de transmisie a deciziilor de politică monetară, a se vedea <https://www.ecb.europa.eu/mopo/intro/transmission/html/index.en.html>

ultimi condițiile de finanțare acomodative pe care le oferă. Cerința privind rambursarea obligatorie a fost eliminată, fiind adăugat, în schimb, un mecanism de stimulare prin prețuri. La fel ca în cazul primei serii de OTRTL, noua serie face distincția între băncile aflate pe o traiectorie de reducere a gradului de îndatorare și cele care și-au majorat portofoliile de credite. În ceea ce privește primul grup, nivelurile de referință pentru activitatea de creditare sunt, într-adevăr, negative (pentru a răspunde imperativelor de reducere a gradului de îndatorare cu care se confruntă aceste bănci), dar implică faptul că băncile trebuie să își înjumătățească rata de reducere a gradului de îndatorare pentru a-și respecta nivelul de referință. Prin urmare, acestea trebuie să demonstreze o ameliorare considerabilă a tiparelor de creditare comparativ cu istoricul lor. Aceasta este în deplină concordanță cu natura țintită a instrumentului.¹³

Preocupări au fost exprimate și la punctul 16 din rezoluție cu privire la activele netranzaționabile și titlurile garantate cu active (*asset-backed securities* – ABS) avansate drept garanții Eurosistemului în cadrul operațiunilor sale de finanțare.

BCE ia notă de aspectul semnalat în rezoluție și de solicitarea de a furniza informații cu privire la băncile centrale care au acceptat titluri garantate cu active și creanțe de natura creditelor, precum și de a dezvălui metodele de evaluare aplicate acestor active. În general, BCE vizează în mod continuu îmbunătățirea transparenței cu privire la implementarea politicii sale monetare. În acest sens, în anul 2016 BCE a pus la dispoziție, de exemplu, pe website-ul său instantanee istorice ale bazei sale de date privind activele eligibile.¹⁴ Cu toate acestea, în principiu, BCE nu furnizează niciun fel de date referitoare la operațiunile de politică monetară la nivel de țară. Scopul acestei politici este, în principal, acela de a asigura confidențialitatea datelor contrapartidelor, deosebit de importantă în cazul țărilor cu numai câteva contrapartide, acolo unde informațiile bazate pe țări ar putea permite desprinderea unor concluzii privind recurgerea unor contrapartide unice la operațiuni de politică monetară. Totodată, furnizarea de informații cu privire la băncile centrale care au acceptat titluri garantate cu active și creanțe de natura creditelor nu ar permite concluzii cu privire la eficacitatea implementării politicii monetare a Eurosistemului și nici cu privire la nivelul riscurilor asumate de băncile centrale naționale (BCN) respective în limitele cadrului existent de partajare a riscurilor. Se reamintește faptul că Eurosistemul aplică norme omogene de eligibilitate, evaluare și control al riscurilor la nivelul tuturor contrapartidelor din zona euro.

Eurosistemul a acceptat întotdeauna, din motive istorice și structurale, o mare varietate de garanții pentru operațiunile sale de creditare. Pentru a contracara riscurile inerente (de credit, de piață și de lichiditate) ale fiecăruia dintre aceste tipuri de active, Eurosistemul impune o serie de criterii de eligibilitate detaliate, inclusiv standarde minime de calitate a creditului și marje de ajustare a valorii (*haircuts*) aplicate progresiv, care iau în considerare riscurile asociate diferitelor active în

¹³ Pentru mai multe informații privind mecanismul stabilire a prețurilor al OTRTL-II, ilustrații grafice ale funcționării sale și exemple stilizate ale nivelurilor de referință aplicabile în cadrul OTRTL-II, a se vedea https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/eb201603_focus03.en.pdf

¹⁴ A se vedea <https://www.ecb.europa.eu/paym/coll/assets/html/index.en.html>

funcție de tip (categoria de marjă de ajustare a valorii), scadență reziduală și calitatea creditului. Eurosistemul revizuește periodic cadrul de control al riscurilor și, în acest context, a actualizat nivelurile marjelor de ajustare a valorii în luna ianuarie 2017, introducând, în special, marje mai granulare pentru titlurile garantate cu active.¹⁵ Cu privire la creanțele de natura creditelor, Eurosistemul asigură o diminuare suficientă a riscurilor, aplicând marje mai ridicate de ajustare a valorii pentru a ține cont de faptul că acestea sunt aplicate valorilor nominale, dată fiind absența unor prețuri ale pieței observabile.

La punctul 20, rezoluția abordează, de asemenea, cazurile de furnizare de lichiditate către băncile din Grecia și din Cipru și cadrul care reglementează furnizarea de asistență pentru acoperirea nevoii de lichiditate în situații de urgență (*emergency liquidity assistance* – ELA).

Cu privire la furnizarea de lichiditate de la banca centrală, BCE reamintește faptul că a stabilit criterii armonizate pentru accesarea diferitelor facilități. În acest context, merită făcută distincția între furnizarea de lichiditate de la banca centrală sub forma operațiunilor periodice de politică monetară ale Eurosistemului și cea sub formă de asistență pentru acoperirea nevoii de lichiditate în situații de urgență. În scopul operațiunilor periodice de politică monetară ale Eurosistemului, instituțiile de credit trebuie să fie solide din punct de vedere financiar. Pentru a evalua soliditatea financiară a unei instituții, BCE ia în considerare informațiile privind indicatorii de capital, ai efectului de levier și de lichiditate raportați în conformitate cu cerințele de supraveghere.¹⁶ În ceea ce privește asistența pentru acoperirea nevoii de lichiditate în situații de urgență, procedurile actuale prevăd că aceasta poate fi furnizată instituțiilor financiare solvabile care se confruntă cu probleme temporare de lichiditate, fără ca această operațiune să se înscrie în cadrul politicii monetare unice. În acest scop, autoritatea de supraveghere prudențială furnizează o evaluare a solvabilității instituției care primește asistența pentru acoperirea nevoii de lichiditate în situații de urgență, inclusiv criteriile pe baza cărora s-a ajuns la o concluzie pozitivă privind solvabilitatea. Responsabilitatea furnizării de asistență pentru acoperirea nevoii de lichiditate în situații de urgență revine BCN respective. Aceasta înseamnă că orice costuri ale furnizării de asistență pentru acoperirea nevoii de lichiditate în situații de urgență, precum și riscurile generate de aceasta sunt asumate de BCN relevantă.¹⁷

Punctul 7 din rezoluție studiază posibilitatea majorării procentului de obligațiuni emise de Banca Europeană de Investiții (BEI) achiziționate de BCE, îndeosebi cele legate de proiecte de infrastructură de anvergură în sectoarele transportului și energiei.

¹⁵ Categoria de marjă de ajustare a valorii aferentă unui activ este determinată prin combinarea tipului de activ și a grupului emitent. Atribuirile categoriilor de marjă de ajustare a valorii sunt revizuite periodic din perspectiva riscurilor. Valorile valabile la data de 1 ianuarie 2017, specificate în cadrul general, sunt disponibile la adresa: <https://www.ecb.europa.eu/paym/coll/risk/liquidity/html/index.en.html>

¹⁶ A se vedea articolul 55a din Orientarea BCE/2015/1938 din 27 august 2015 (BCE/2015/27), disponibilă la adresa: https://www.ecb.europa.eu/ecb/legal/pdf/oj_jol_2015_282_r_0010_ro_txt.pdf

¹⁷ Pentru mai multe informații, a se vedea <https://www.ecb.europa.eu/mopo/ela/html/index.en.html>

În contextul programului de achiziționare de titluri emise de sectorul public, BCE achiziționează obligațiuni guvernamentale, indiferent de intenția de finanțare a emitenților, în măsura în care toate criteriile de eligibilitate sunt îndeplinite. În același timp, Eurosistemului i se interzice, prin articolul 123 din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene, să achiziționeze obligațiuni emise de entități din sectorul public pe piața primară. Astfel, obligațiunile emise de BEI pot fi achiziționate numai pe piața secundară în contextul PSPP și fac obiectul criteriilor de eligibilitate aplicabile, inclusiv limitele privind emisiunea și emitentul. Ar trebui notat faptul că beneficiile APP nu se limitează la titlurile achiziționate, ci se propagă și la nivelul altor active (prin efectul de reechilibrare a portofoliilor menționat mai sus).

Totodată, rezoluția analizează, la punctul 31, soldurile aferente TARGET2.

Majorarea soldurilor TARGET2 începând cu sfârșitul anului 2014 este diferită de cea înregistrată în perioada crizei datoriilor suverane. În perioada crizei datoriilor suverane, furnizarea de lichiditate s-a bazat în mod predominant pe cerere, iar creșterea soldurilor TARGET2 a coincis cu amplificarea tensiunilor și a fragmentării, evidențiată de o serie de alți indicatori, precum diferențialele de dobândă, *spread*-urile asociate creditelor și măsurile volatilității pe piețele financiare. Tensiunile severe și fragmentarea au condus la apariția unor constrângeri legate de finanțarea de pe piață. Băncile au apelat la Eurosistem pentru a-și satisface necesarul de lichiditate, care a fost acoperit integral prin operațiuni de creditare la rată fixă și cu alocare integrală în schimbul unor garanții eligibile. Întrucât fondurile împrumutate de bănci din țări vulnerabile s-au îndreptat către țările mai puțin vulnerabile pentru a substitui finanțarea pe piață care nu mai era disponibilă, soldurile TARGET2 au consemnat o majorare.

Creșterea actuală a soldurilor TARGET2 reflectă injecțiile masive de lichiditate prin intermediul APP. În prezent, furnizarea de lichiditate de la banca centrală se bazează, în principal, pe ofertă și se datorează APP. Atunci când implementează APP, BCN achiziționează obligațiuni de la un set de contrapartide eligibile, care pot vinde titluri în nume propriu sau care acționează ca intermediari pentru vânzătorii efectivi (respectiv proprietarii) obligațiunilor. Ori de câte ori aceste achiziții implică efectuarea unei plăți transfrontaliere de către BCN, soldurile TARGET2 sunt potențial afectate. Circa 80% dintre obligațiunile achiziționate de BCN în cadrul APP au fost vândute de contrapartide care nu erau rezidente în țara BCN achizitoare și aproximativ jumătate dintre achiziții au provenit de la contrapartide aflate în afara zonei euro. Reflectând structura financiară a zonei euro, un număr semnificativ de contrapartide mari ale APP sunt domiciliate în centre financiare situate în câteva țări, în timp ce majoritatea contrapartidelor din afara zonei euro accesează sistemul de plăți TARGET2 prin intermediul Deutsche Bundesbank. Prin urmare, pe parcursul implementării APP, în conturile deținute la Deutsche Bundesbank se înregistrează

niveluri foarte ridicate ale fluxurilor transfrontaliere nete de bani ai băncii centrale, ceea ce conduce la variații ale soldurilor TARGET2.¹⁸

Dincolo de implementarea APP, soldurile TARGET2 se mențin la un nivel ridicat datorită reechilibrării portofoliilor și structurii financiare a zonei euro.

Întrucât vânzătorii efectivi realizează alte forme de investiții sau achiziționează alte titluri, inclusiv altfel decât interne, sunt generate fluxuri de lichiditate suplimentare, care pot menține soldurile TARGET2 la niveluri ridicate. Pentru zona euro în ansamblu, s-a produs o reechilibrare în favoarea titlurilor de natura datoriei din afara zonei euro, în concordanță cu diferențialele de dobândă persistent negative ale zonei euro față de alte economii dezvoltate. Achizițiile de alte titluri de către vânzătorii efectivi pot presupune, de asemenea, decontări transfrontaliere și pot conduce la fluxuri de plăți în direcția centrelor financiare. Totodată, băncile cu modele de afaceri care atrag mai multe dețineri de lichiditate sunt, de regulă, situate într-un număr mic de centre financiare.

În pofida majorării soldurilor TARGET2, dovezile furnizate de o serie de statistici bancare și ale pieței financiare nu indică o amplificare generală a tensiunilor. Aceasta reflectă faptul că soldurile TARGET2 în sine nu reprezintă în mod necesar un indicator de stres. Totodată, soldurile conturilor curente ale țărilor din zona euro cu deficite de cont curent semnificative în perioada anterioară crizei financiare mondiale au cunoscut o corecție semnificativă în ultimii ani și, în majoritatea cazurilor, s-au transformat în excedente. Prin urmare, creșterea actuală a soldurilor TARGET2 diferă de dinamica înregistrată în episoadele anterioare de majorare a soldurilor. BCE continuă să monitorizeze cu atenție soldurile TARGET2, precum și evoluțiile unei serii de indicatori care oferă informații directe despre nivelurile tensiunilor pe piață.

2 Perspectivile stabilității financiare

Punctele 14, 15 și 18 din rezoluție se axează pe posibilele efecte colaterale ale măsurilor actuale de politică monetară ale BCE și impactul acestora asupra perspectivelor stabilității financiare pentru zona euro.

BCE recunoaște provocările cu care se confruntă băncile, societățile de asigurare și fondurile de pensii, dar subliniază și faptul că acestea depășesc cu mult impactul mai general al politicii sale monetare. Preocupările investitorilor cu privire la perspectivele profitabilității se reflectă în volatilitatea prețurilor acțiunilor instituțiilor financiare din zona euro în 2016 și la începutul anului 2017. Perspectivele macroeconomice s-au aflat în centrul dificultăților de natură ciclică legate de profitabilitate cărora trebuie să le facă față băncile, întrucât acestea au inhibat cererea de împrumuturi și au afectat calitatea creditului debitorului. Societățile de

¹⁸ Impactul decontării achizițiilor de active asupra soldurilor TARGET2 este explicat mai detaliat în Buletinul economic al BCE și în raportul lunar al Deutsche Bundesbank. A se vedea caseta intitulată „TARGET balances and the asset purchase programme”, *Economic Bulletin*, Ediția 7, BCE, 2016 (https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/eb201607_box02.en.pdf) și caseta „The impact of Eurosystem securities purchases on the TARGET2 balances”, *Monthly Report*, vol. 68, nr. 3, Deutsche Bundesbank, martie 2016.

asigurare și fondurile de pensii din zona euro s-au confruntat cu evoluții nefavorabile în contextul unei creșteri economice reduse. În consecință, prin sprijinirea redresării economice și a stabilității prețurilor, orientarea acomodativă a politicii monetare are o contribuție importantă la consolidarea mediului de funcționare a tuturor acestor instituții. Redresarea creditării bancare indică o consolidare progresivă a sectorului bancar, reflectată și de îmbunătățirea răspunsurilor la sondajul privind creditul bancar în zona euro. Cu toate acestea, provocările de ordin structural continuă să dețină un rol semnificativ. În cazul băncilor, acestea includ stocurile de credite neperformante, ineficiențele în materie de costuri și/sau capacitatea excedentară, care predomină în unele regiuni și continuă să afecteze oferta de credite. În ceea ce privește societățile de asigurare și fondurile de pensii, acest context creează îndeosebi necesitatea unor ajustări ale modelului de afaceri tradițional al asigurărilor de viață.

Cu privire la recomandările macroprudențiale, ar trebui notat faptul că riscurile sistemice ciclice se mențin la niveluri reduse în majoritatea țărilor care fac obiectul Supravegherii bancare a BCE și în zona euro în ansamblu. În consecință, și în conformitate cu deciziile adoptate de autoritățile naționale, Consiliul guvernatorilor consideră că nu este necesară o majorare generalizată a amortizoarelor anticiclice de capital la nivelul zonei euro.

Referitor la posibilele riscuri de bule imobiliare, BCE consideră că aceste riscuri sunt limitate pentru zona euro în ansamblu, dar ar trebui aplicate măsuri macroprudențiale țintite suplimentare. Dinamica relativ robustă a creditelor imobiliare în unele țări care au făcut obiectul unui avertisment din partea CERS în luna noiembrie, respectiv Austria, Belgia, Finlanda, Luxemburg și Țările de Jos, sau nivelurile ridicate ale îndatorării populației din alte țări semnaleză riscul adâncirii dezechilibrelor.¹⁹ Pentru a contracara riscurile legate de dezechilibrele din sectorul imobiliar, BCE consideră că ar trebui aplicate măsuri macroprudențiale țintite suplimentare și reclamă implementarea unor cadre legislative pentru măsuri bazate pe debitor în toate țările din zona euro. Alături de autoritățile naționale competente și desemnate, BCE continuă să monitorizeze în mod constant factorii care ar putea conduce la apariția unor riscuri în sectorul imobiliar rezidențial. Aceasta a stabilit proceduri pentru intensificarea schimbului de informații, îmbunătățind astfel evaluarea riscurilor și încurajând dezbaterile măsurilor de politică posibile.

¹⁹ A se vedea setul de avertismente specifice țărilor privind vulnerabilitățile pe termen mediu în sectorul imobiliar rezidențial, publicat de CERS la adresa:
<https://www.esrb.europa.eu/news/pr/date/2016/html/pr161128.en.html>

Alte aspecte semnalate în rezoluție

Punctele 29 și 30 din rezoluție se referă la Regulamentul BCE privind colectarea datelor cu caracter granular cu privire la credite și la riscul de credit (AnaCredit).²⁰

Preocupările exprimate în rezoluție au fost deja soluționate de BCE. La data de 4 octombrie 2016, Consiliul guvernatorilor a aprobat principiile de sporire a transparenței procesului de elaborare a regulamentelor BCE privind statisticile europene.²¹ Principiile iau în considerare practicile referitoare la transparență ale Parlamentului European, Consiliului Uniunii Europene și Comisiei Europene. Prin urmare, BCE va organiza în viitor consultări publice atunci când va elabora noi proiecte de regulamente ale BCE privind statisticile europene. De asemenea, în contextul proiectului AnaCredit, principiul proporționalității se aplică prin derogări, totale sau parțiale, și prin posibilitatea de a reduce frecvența raportării (de la lunară la trimestrială) pentru instituțiile de credit mai mici. BCE, în colaborare cu BCN și cu sectorul bancar, a elaborat un manual privind implementarea armonizată a cerințelor prevăzute în Regulamentul AnaCredit. Primele două părți ale manualului au fost publicate pe website-ul BCE, iar cea de-a treia parte va fi publicată până la mijlocul anului 2017, cu aproximativ un an și jumătate înainte de începerea raportării.²² În plus, BCE colaborează cu agenții raportori (băncile) și le acordă sprijin cu privire la inițiativa creării unui dicționar de raportare integrată a băncilor (*Banks Integrated Reporting Dictionary*). Scopul acestei inițiative este de a sprijini agenții raportori în analiza cerințelor de raportare și definirea normelor de procesare a datelor necesare pentru îndeplinirea acestora – misiune care ar trebui altfel realizată de fiecare bancă în parte. Aceasta contribuie la asigurarea faptului că datele raportate de bănci autorităților sunt comparabile și consecvente și că vor contribui la minimizarea sarcinii de raportare a băncilor.²³

Punctul 25 din rezoluție semnalează aspectul politicii de recrutare a forței de muncă a BCE.

În ceea ce privește apelul ca politica de recrutare a forței de muncă a BCE să respecte bunele practici, BCE consideră că a introdus un cadru privind resursele umane bun și competitiv și va continua să depună eforturi pentru îmbunătățirea constantă a acestuia. Opiniile BCE privind punctele forte ale cadrului său privind resursele umane, precum și modalitățile posibile de îmbunătățire în continuare a acestuia au fost prezentate Parlamentului European într-un schimb de opinii special organizat cu managerul principal pentru coordonarea serviciilor

²⁰ AnaCredit este un proiect de creare a unui set de date care să conțină informații detaliate privind împrumuturile bancare individuale în zona euro, armonizat la nivelul tuturor statelor membre. „AnaCredit” vine de la „analytical credit datasets” (seturi de date analitice privind creditele). Proiectul a fost inițiat în anul 2011, colectarea datelor fiind programată să înceapă în septembrie 2018. Pentru mai multe informații, a se vedea https://www.ecb.europa.eu/stats/money_credit_banking/anacredit/html/index.en.html

²¹ Pentru mai multe informații, a se vedea https://www.ecb.europa.eu/stats/ecb_statistics/governance_and_quality_framework/html/transparency_for_ecb_regulations_on_european_statistics.en.html

²² Pentru mai multe informații, a se vedea https://www.ecb.europa.eu/stats/money_credit_banking/anacredit/html/index.en.html

²³ Pentru mai multe informații, a se vedea https://www.ecb.europa.eu/stats/ecb_statistics/reporting/html/index.en.html

(*Chief Services Officer*) și șefa Direcției generale resurse umane la data de 26 octombrie 2016. Cu privire la politica sa de recrutare, se poate afirma că BCE acordă o atenție deosebită comparării meritelor candidaților cu cerințele postului respectiv și numirii persoanelor cu cele mai înalte niveluri de competență, eficiență și integritate. Din acest motiv, BCE precizează în mod transparent în anunțurile sale de posturi vacante competențele tehnice și comportamentale în raport cu care vor fi evaluați candidații, făcând distincția între cerințele minime pe care trebuie să le îndeplinească toți candidații și cerințele suplimentare legate de cunoștințe sau competențe.²⁴ În anunțurile de posturi vacante se menționează, de asemenea, că procedura de recrutare poate include exerciții de preselecție, un exercițiu scris, o prezentare și interviuri.

²⁴ Mai multe informații privind modalitățile de recrutare ale BCE și diferitele instrumente de preselecție sunt furnizate pe paginile referitoare la carieră ale BCE:
<http://www.ecb.europa.eu/careers/html/index.en.html>