



Feedback privind contribuția furnizată de Parlamentul European în cadrul rezoluției sale referitoare la Raportul anual 2018 al BCE

Raportul anual 2018 al BCE a fost prezentat de vicepreședintele BCE la data de 1 aprilie 2019 în cadrul unei sesiuni speciale a Comisiei pentru afaceri economice și monetare a Parlamentului European.¹ La data de 11 februarie 2020, președinta BCE a participat la dezbaterile plenare a Parlamentului privind Raportul anual.² În ziua următoare, Parlamentul a adoptat rezoluția referitoare la Raportul anual al BCE pentru 2018 (denumită în continuare „rezoluția”).³

Cu ocazia transmiterii Raportului anual 2019 al BCE către Parlamentul European, BCE oferă feedback cu privire la contribuția furnizată de Parlamentul European în cadrul rezoluției sale.⁴ Acest feedback este publicat în conformitate cu practica adoptată în anul 2016 ca răspuns la o solicitare din partea Parlamentului European.⁵ Aceasta ilustrează angajamentul BCE de a-și asuma responsabilitatea, depășind cerințele din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene (TFUE).

Declanșarea pandemiei de coronavirus (COVID-19) la începutul anului 2020, efectele semnificative ale acesteia asupra economiei, precum și măsurile extraordinare adoptate de BCE ca răspuns la această situație de urgență⁶ au influențat, într-o anumită măsură, răspunsul BCE la aspectele menționate de Parlamentul European. Totuși, acest feedback pune accentul îndeosebi pe activitățile desfășurate de BCE în 2019, în concordanță cu perioada acoperită de Raportul anual 2019 al BCE.⁷

¹ A se vedea [website-ul BCE](#).

² A se vedea [website-ul BCE](#).

³ Textul rezoluției adoptate este disponibil pe [website-ul Parlamentului European](#).

⁴ Feedbackul nu include aspectele semnalate în rezoluția Parlamentului European referitoare la uniunea bancară. Pentru o dezbateră pe aceste teme, a se vedea [Raportul anual al BCE privind activitățile de supraveghere](#). Feedbackul privind rezoluția referitoare la uniunea bancară va fi disponibil în cursul acestui an.

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 pe [website-ul Parlamentului European](#)).

⁶ A se vedea comunicatele de presă publicate pe [website-ul BCE](#) la 12 martie 2020, 18 martie 2020, 7 aprilie 2020 și 22 aprilie 2020.

⁷ Termenul-limită pentru acest feedback este 27 aprilie 2020.

1 Politica monetară a BCE

1.1 Eficacitatea măsurilor adoptate de BCE și efectele lor secundare

Rezoluția aduce în discuție, la punctele 9, 13, 14, 16-18 și 24, eficacitatea măsurilor de politică monetară ale BCE, impactul acestora asupra condițiilor de finanțare în zona euro, precum și efectele lor secundare. La punctele 4-5 și 17, rezoluția menționează în continuare necesitatea ca politicile fiscale de sprijin și alte politici să contribuie la sporirea potențialului de creștere pe termen mai lung, sprijinind cererea agregată și reducând vulnerabilitățile.

BCE consideră că măsurile sale de politică monetară au contribuit în mod semnificativ la îmbunătățirea condițiilor financiare pentru companii și gospodăriile populației și la niveluri mai ridicate ale activității economice și ale inflației. Având în vedere toate măsurile adoptate de BCE între jumătatea anului 2014 și anul 2019, impactul global asupra dinamicii PIB real în zona euro este estimat a se fi situat între 2,5 și 3,0 puncte procentuale (valori cumulate) în perioada respectivă.⁸ Contribuția acestor măsuri la rata anuală a inflației a fost cuprinsă între o treime dintr-un punct procentual și o jumătate de punct procentual pe an pe parcursul aceleiași perioade.⁹ Creșterea economică mai ridicată pe termen mediu rezultată în urma măsurilor de politică monetară ale BCE avantajează marea majoritate a gospodăriilor populației și a companiilor din zona euro.

În opinia BCE, nivelul scăzut al ratelor nominale ale dobânzilor în zona euro nu reflectă numai conduita politicii monetare. Ratele reale ale dobânzilor atât la nivel european, cât și pe plan internațional s-au situat pe un trend descendent timp de câteva decenii și s-au menținut la niveluri foarte scăzute sau chiar negative de la criza financiară mondială. O serie de estimări, inclusiv ale BCE, sugerează tipare similare pentru ratele reale naturale sau de echilibru.¹⁰ Au fost prezentați mai mulți factori pentru a explica aceste tendințe, inclusiv evoluția unor factori mai structurali, de exemplu demografia, productivitatea și dezechilibrele crescânde între cererea și oferta la nivel global de active sigure, precum și factori mai ciclici, cum ar fi presiunile persistente în sensul reducerii gradului de îndatorare generate de declanșarea crizei financiare globale.

BCE monitorizează posibilele efecte secundare ale măsurilor sale neconvenționale de politică monetară care sunt semnalate în rezoluție. Acestea par să fi fost limitate până în prezent, dar se poate anticipa o amplificare a acestora în concordanță cu intensitatea și durata utilizării măsurilor neconvenționale. Pentru a spori eficacitatea măsurilor de politică

⁸ A se vedea Rostagno, M. et al., *A tale of two decades: the ECB's monetary policy at 20*, Working Paper Series, nr. 2346, BCE, Frankfurt pe Main, decembrie 2019.

⁹ A se vedea Hartmann, P., și Smets, F. *The European Central Bank's Monetary Policy during Its First 20 Years*, *Brookings Papers on Economic Activity*, 2018, p. 1-146.

¹⁰ A se vedea, de exemplu, Brand, C., Bielecki, M. și Penalver, A. (ed.), *The natural rate of interest: estimates, drivers, and challenges to monetary policy*, *Occasional Paper Series*, nr. 217, BCE, Frankfurt pe Main, decembrie 2018.

monetară ale BCE, evoluțiile nedorite trebuie tratate de alte domenii ale politicii monetare. De exemplu, riscurile la adresa stabilității financiare asociate evaluărilor excesiv de ridicate ale activelor trebuie contracarate prin măsuri macroprudențiale și microprudențiale corespunzătoare direcționate către diferite instituții financiare. BCE, alături de Comitetul european pentru risc sistemic (CERS), monitorizează în permanență adecvarea acestor măsuri, ținând cont și de impactul crizei legate de coronavirus.

Prețurile locuințelor în zona euro au consemnat o creștere robustă până la sfârșitul anului 2019, fiind înregistrate unele zone de supraevaluare. Cu toate acestea, nu există dovezi privind o bulă imobiliară alimentată de credite.

Ponderea datoriei gospodăriilor populației în PIB a fost stabilă, dar se menține mult sub nivelurile înregistrate anterior crizei financiare mondiale. Totuși, riscurile pe piața imobiliară sunt eterogene la nivelul țărilor, reflectând alți factori legați de cerere și ofertă specifici țărilor. BCE monitorizează în mod constant riscurile imobiliare ca parte a funcției sale de asigurare a stabilității financiare și a contribuit la activitatea CERS, care a identificat recent o serie de țări din UE cu vulnerabilități pe termen mediu în sectorul imobiliar rezidențial.¹¹ Vulnerabilitățile de pe piețele imobiliare din zona euro sunt reevaluate în contextul crizei legate de coronavirus.

BCE recunoaște că măsurile sale neconvenționale de politică monetară pot afecta profitabilitatea băncilor, dar menționează că impactul global al politicii monetare asupra profitabilității băncilor a fost limitat. Băncile care își asigură finanțarea în mare parte din depozite ale clienților (precum tind să procedeze băncile mici) pot fi afectate în mod deosebit, întrucât marjele nete de dobândă ale acestora tind să fie mai sensibile la mediul caracterizat de rate scăzute ale dobânzilor. Acestea fiind spuse, băncile respective tind să beneficieze considerabil de cererea sporită de împrumuturi și de calitatea mai bună a creditelor, datorită impactului pozitiv al politicii monetare a BCE asupra creșterii economice. Mai mult, BCE a adoptat un sistem pe două niveluri pentru remunerarea deținerilor de lichiditate excedentară, destinat sprijinirii transmisiei politicii monetare prin intermediul băncilor. Modul în care este conceput sistemul, alocările bazându-se pe rezervele minime obligatorii, presupune că băncile cu o dependență mai mare de depozite *retail* sunt avantajate mai mult de această măsură.

BCE recunoaște că nivelurile scăzute ale ratelor dobânzilor exercită o relativă presiune asupra profitabilității și solvabilității societăților de asigurare și a fondurilor de pensii, astfel cum se evidențiază în rezoluție, dar menționează și efectul pozitiv al acestora asupra condițiilor de finanțare ale societăților nefinanciare și ale gospodăriilor populației. Întrucât randamentele obligațiunilor au scăzut, s-au redus și veniturile din investiții ale societăților de asigurare și ale fondurilor de pensii. Multe dintre aceste instituții, îndeosebi cele care oferă produse cu un randament minim garantat, tind să compenseze această scădere a profitabilității prin obținerea de randamente din active mai riscante și mai puțin

¹¹ A se vedea rapoartele CERS [Vulnerabilities in the residential real estate sectors of the EEA countries](#) și [Follow-up report on the countries that received ESRB warnings in 2016 on medium-term vulnerabilities in the residential real estate sector](#), septembrie 2019. Avertismentele specifice țărilor sunt disponibile pe [website-ul](#) CERS.

lichide. În acest mod, sectorul contribuie la relaxarea condițiilor de finanțare pentru sectorul corporativ.¹² BCE monitorizează cu atenție impactul mediului caracterizat de rate scăzute ale dobânzilor asupra societăților de asigurare și fondurilor de pensii, care depinde în mare măsură de modelul de afaceri și structura bilanțului instituțiilor individuale.

Modul în care sunt concepute programele de achiziționare de active și operațiunile garantate de refinanțare ale BCE acordă atenția cuvenită aspectelor legate de gestionarea riscurilor. Mai exact, sunt utilizate cadre de control al riscurilor pentru diminuarea și monitorizarea atentă a riscurilor, inclusiv a riscurilor financiare. Aceste cadre sprijină, de asemenea, BCE în îndeplinirea obiectivelor sale de politică.

BCE este de acord cu necesitatea, menționată în rezoluție, ca alte domenii de politică să acționeze într-un mod mai decisiv pentru a sprijini eficacitatea măsurilor sale de politică monetară. BCE adoptă măsurile de politică monetară necesare pentru a menține stabilitatea prețurilor în zona euro. Cu toate acestea, se impune o politică fiscală mai activă, îndeosebi în contextul actual caracterizat de rate scăzute ale dobânzilor. Mai mult, țările din zona euro trebuie să accelereze reformele structurale pentru a stimula productivitatea și potențialul de creștere, a reduce șomajul structural și a spori reziliența.

BCE își exprimă acordul cu recunoașterea, în rezoluție, a importanței vitale a întreprinderilor mici și mijlocii (IMM) și va continua să acorde atenție necesarului de finanțare al acestor companii. BCE este pe deplin conștientă de faptul că IMM constituie majoritatea firmelor din zona euro și reprezintă o pondere substanțială în cifra de afaceri și populația ocupată a zonei euro. În ultimii zece ani, BCE a urmărit, prin intermediul Sondajului privind accesul la finanțare al întreprinderilor (*Survey of Access to Finance of Enterprises – SAFE*)¹³, să obțină o evaluare exactă a condițiilor de finanțare cu care se confruntă IMM pentru a-și fundamenta procesul decizional. În elaborarea măsurilor sale de politică monetară, BCE a ținut, de asemenea, cont de dependența considerabilă a IMM de finanțarea bancară, fără a face abstracție de condițiile de finanțare pe piață ale IMM.

În acest context, măsurile de politică monetară adoptate de BCE în ultimii ani au contribuit la reducerea constrângerilor financiare pentru IMM și la ameliorarea rezilienței acestora la șocuri financiare. Cu privire la creditarea bancară, măsurile destinate consolidării dinamicii împrumuturilor, precum operațiunile (țintite) de refinanțare pe termen mai lung, au deținut un rol important în sprijinirea accesului IMM la finanțare și direcționarea stimulului monetar al băncilor participante către debitorii din sectorul privat.¹⁴ Referitor la finanțarea pe piață, programul de achiziționare de titluri emise de sectorul corporativ (*corporate sector*

¹² A se vedea „Non-bank financial sector”, *Financial Stability Review*, BCE, Frankfurt pe Main, noiembrie 2019.

¹³ A se vedea [website-ul BCE](#).

¹⁴ Acest aspect este valabil îndeosebi pentru băncile aflate în țări din zona euro care au fost considerate vulnerabile anterior. Pentru mai multe detalii, a se vedea caseta intitulată [Impact of the ECB's non-standard measures on financing conditions: taking stock of recent evidence](#), *Buletin economic*, ediția a 2-a, BCE, Frankfurt pe Main, 2017.

purchase programme – CSPP) a oferit condiții favorabile unei mari varietăți de companii din zona euro, inclusiv IMM. Rezultatele SAFE sugerează că CSPP a contribuit la creșterea disponibilității creditelor bancare pentru IMM. Întreprinderile mari s-au reorientat tot mai mult către emisiunea de titluri de natura datoriei, prin urmare băncile au alocat o pondere mai semnificativă din creditele lor companiilor mai mici. Aceasta ilustrează modul în care măsurile de politică monetară se pot completa și pot interacționa.¹⁵ Prin urmare, măsurile BCE au contribuit la diminuarea procentului de IMM care se confruntă cu constrângeri financiare, de la aproximativ 18% în perioada 2009-2012 la circa 8% între 2016 și septembrie 2019, potrivit SAFE.¹⁶ În mod similar, procentul IMM din zona euro care au raportat dificultăți majore în desfășurarea activității și serviciul datoriei lor s-a redus de la 14% în anul 2012 la 3% în semestrul II 2019.

Deși condițiile de finanțare pentru IMM s-au ameliorat considerabil în ultimii ani, BCE este conștientă de faptul că unele dificultăți semnificative se mențin.

BCE monitorizează, de asemenea, cu atenție condițiile de finanțare pentru IMM, având în vedere repercusiunile economice ale pandemiei de coronavirus, și nu va tolera niciun fel de riscuri la adresa transmisiei fără sincope a politicii sale monetare, inclusiv prin intermediul acestui canal.

1.2 Programul de achiziționare de titluri emise de sectorul corporativ și implementarea politicii monetare

Aspectele legate de implementarea politicii monetare sunt tratate la punctele 15 și 36. Punctul 36 din rezoluție abordează în special CSPP.

Achizițiile efectuate în cadrul programului de achiziționare de active (*asset purchase programme* – APP) al BCE pot fi continuate o perioadă în concordanță cu parametrii actuali ai programului. APP, inclusiv pachetul temporar de achiziții nete suplimentare de active în valoare de 120 de miliarde EUR, anunțat în luna martie 2020, va fi implementat integral conform principiilor stabilite, cu un grad suplimentar de flexibilitate pentru pachetul temporar.¹⁷ Pachetul temporar suplimentar în valoare de 750 de miliarde EUR din cadrul programului de achiziționare în regim de urgență în caz de pandemie (*pandemic emergency purchase programme* – PEPP)¹⁸ este separat de achizițiile nete efectuate în cadrul APP și se adaugă acestora. PEPP este conceput într-un mod flexibil pentru a răspunde țintit situației specifice generate de declanșarea epidemiei de coronavirus. Aceasta va permite fluctuații în timp, la nivelul categoriilor de active și între jurisdicții, ale distribuției fluxurilor de achiziții.

¹⁵ Pentru impactul CSPP și al OTRTL asupra firmelor nefinanciare din Spania, a se vedea și Arce, O., Gimeno, R. și Mayordomo, S., „Making room for the needy: the credit reallocation effects of the ECB's corporate QE”, *Working Papers*, nr. 1743, Banco de España, 2017.

¹⁶ Pentru impactul altor măsuri, precum programul de tranzacții monetare definitive (*Outright Monetary Transactions* – OMT), a se vedea și Ferrando, A., Popov, A. și Udell, G. F., „Sovereign stress and SMEs' access to finance: Evidence from the ECB's SAFE survey”, *Journal of Banking and Finance*, vol. 81, 2017, p. 65-80.

¹⁷ A se vedea comunicatul de presă publicat pe [website-ul BCE](#) la data de 12 martie 2020.

¹⁸ A se vedea comunicatul de presă publicat pe [website-ul BCE](#) la data de 18 martie 2020.

Referitor la aspectele legate de transparență semnalate în rezoluție, BCE publică periodic o multitudine de informații privind toate programele sale de achiziționare de active. Pentru a spori și mai mult transparența celui de-al treilea program de achiziționare de obligațiuni garantate (*third covered bond purchase programme* – CBPP3) și a programului de achiziționare de titluri garantate cu active (*asset-backed securities purchase programme* – ABSPP), BCE a publicat statistici agregate privind deținerile pentru aceste programe în Buletinul economic din martie 2019.¹⁹ Datele agregate oferă o distribuție a deținerilor în cadrul CBPP3 în funcție de țara de origine a riscului și de rating. Datele referitoare la ABSPP prezintă o repartizare a deținerilor pe țară de origine a riscului, rating de credit și tip de garanție.²⁰ De la publicarea lor inițială, BCE a publicat actualizări ale acestor date, în paralel cu raportarea semestrială a statisticilor agregate privind deținerile în cadrul CSPP. Publicarea acestor informații suplimentare a permis publicului să înțeleagă mai bine modul în care sunt implementate programele, menținând totodată aplicarea eficace a politicii monetare. Publicarea de date mai detaliate privind titlurile de valoare deținute în cadrul ABSPP și CBPP3 ar putea compromite finalitatea acestor programe. În special, componența exactă a ABSPP și CBPP3 în ceea ce privește titlurile de valoare individuale sau numerele internaționale de identificare a valorilor mobiliare (codurile ISIN) nu a fost publicată, întrucât publicul ar putea percepe absența anumitor ISIN din dețineri ca o diferențiere între emitenții și inițiatorii cu o situație financiară solidă și cei cu o situație relativ mai fragilă, chiar dacă pot exista alte motive pentru omisiunile respective. Ar trebui menționat faptul că, spre deosebire de CSPP, multe dintre titlurile deținute în cadrul CBPP3 și ABSPP sunt emise și/sau inițiate de instituții de credit din zona euro, care reprezintă principalele contrapartide în cadrul operațiunilor de politică monetară ale BCE. Prin urmare, publicarea unor informații atât de detaliate poate conduce la fragmentarea pieței și poate compromite condițiile echitabile de concurență în rândul emitenților și inițiatorilor, ceea ce ar periclita obiectivul BCE privind reducerea la minimum a impactului implementării programelor de achiziții asupra funcționării piețelor relevante.

BCE apreciază în mod deosebit evoluțiile economice și financiare pozitive înregistrate în Grecia în cursul anului 2019. Eligibilitatea obligațiunilor elene face obiectul unei decizii a Consiliului guvernatorilor bazate pe o serie de considerații, inclusiv gestionarea riscurilor. Deși, până în prezent, nu au fost achiziționate titluri emise de sectorul public din Grecia în cadrul programului de achiziționare de titluri emise de sectorul public (*public sector purchase programme* – PSPP), politica monetară acomodativă a BCE a contribuit substanțial la relaxarea condițiilor financiare în Grecia, aspect evidențiat de ratele scăzute ale dobânzilor la creditele acordate de bănci gospodăriilor populației și societăților nefinanciare din Grecia. Mai mult, titlurile negociabile de natura datoriei emise de autoritatea guvernamentală din

¹⁹ A se vedea caseta intitulată „Providing additional transparency on aggregate APP holdings” din articolul [Taking stock of the Eurosystem’s asset purchase programme after the end of net asset purchases](#), *Buletin economic*, ediția a 2-a, BCE, Frankfurt pe Main, 2019.

²⁰ Informații privind deținerile agregate aferente CBPP3 și ABSPP pot fi consultate în secțiunea [Asset purchase programmes](#) de pe website-ul BCE. Această secțiune prezintă și o repartizare a deținerilor în cadrul CBPP3 pe rating și pe țară de origine a riscului, precum și o repartizare a deținerilor în cadrul ABSPP pe rating, pe țară de origine a riscului și pe tip de garanție, ambele pe bază semestrială.

Grecia, sunt eligibile, în temeiul unei derogări, pentru PEPP.²¹ Derogarea a fost acordată având în vedere atât turbulențele înregistrate pe piețe în contextul situației de urgență create de coronavirus, cât și faptul că un proces de supraveghere consolidată este, în prezent, în vigoare pentru Grecia. De asemenea, au fost înregistrate evoluții pozitive în economia reală și pe piețele financiare din Grecia pe o anumită perioadă înainte de declanșarea epidemiei de coronavirus. Totodată, ca parte a pachetului de măsuri de relaxare temporară privind garanțiile adoptat recent de Consiliul guvernatorilor,²² instrumentele de natura datoriei suverane din Grecia sunt acceptate temporar drept garanții în cadrul operațiunilor de creditare ale Eurosistemului în temeiul unei derogări.

1.3 Evaluarea strategiei de politică monetară

Punctul 34 din rezoluție face referire la evaluarea de către BCE a cadrului său de politică monetară și invită la organizarea unei consultări publice ca parte a acestui proces.

În luna ianuarie 2020, BCE a lansat o evaluare a strategiei sale de politică monetară.²³ Evaluarea pune, în mare parte, accentul pe formularea cantitativă a stabilității prețurilor, alături de abordările și instrumentele care permit asigurarea stabilității prețurilor. Mai mult, evaluarea va ține cont de modul în care alte considerații, precum stabilitatea financiară, ocuparea forței de muncă și sustenabilitatea ecologică, pot fi relevante în îndeplinirea mandatului BCE. De asemenea, aceasta va analiza comunicarea BCE cu privire la politica monetară și înțelegerea BCE de către publicul larg. Având în vedere situația de urgență creată de coronavirus, calendarul evaluării a fost prelungit până la mijlocul anului 2021.²⁴

Conform invitației lansate în rezoluție, evaluarea strategiei va implica o interacțiune cu cetățenii europeni. Pe lângă schimburile periodice cu deputații în Parlamentul European cu privire la toate aspectele evaluării, BCE urmărește să colecteze idei și opinii de la o multitudine de părți interesate, inclusiv cetățeni, reprezentanți ai mediului academic, precum și organizații profesionale și ale societății civile, prin intermediul evenimentelor specifice din seria „BCE ascultă” și al noului portal online „BCE ascultă”.²⁵ Rezultatele acestor activități, precum și ale celor organizate de băncile centrale naționale la nivelul întregii zone euro vor fi integrate în deliberările din cursul evaluării strategiei.

²¹ A se vedea comunicatul de presă publicat pe [website-ul BCE](#) la data de 18 martie 2020.

²² A se vedea comunicatul de presă publicat pe [website-ul BCE](#) la data de 7 aprilie 2020.

²³ A se vedea comunicatul de presă publicat pe [website-ul BCE](#) la data de 23 ianuarie 2020.

²⁴ A se vedea comunicatul de presă publicat pe [website-ul BCE](#) la data de 2 aprilie 2020.

²⁵ A se vedea [website-ul BCE](#).

Aspecte referitoare la acțiunile de combatere a schimbărilor climatice și finanțarea ecologică

Punctele 19, 21, 22 și 23 aduc în discuție rolul BCE în ceea ce privește acțiunile de combatere a schimbărilor climatice.

Schimbările climatice reprezintă o provocare globală majoră și necesită acțiuni din partea tuturor instituțiilor publice și private. În cadrul mandatului său, BCE contribuie în mod activ la soluționarea acestei provocări. BCE evidențiază rolul esențial al autorităților guvernamentale, inclusiv prin intermediul cooperării internaționale, în elaborarea și implementarea unor politici adecvate de atenuare a schimbărilor climatice. Autoritățile politice dispun de un spectru larg de opțiuni de politică pentru a combate schimbările climatice, inclusiv stabilirea de tarife pentru emisiile de dioxid de carbon prin intermediul măsurilor fiscale. În cadrul mandatului lor, băncile centrale pot sprijini și completa efortul colectiv al autorităților guvernamentale prin axarea pe domeniile lor de competență.

BCE va analiza impactul schimbărilor climatice în raport cu politica monetară ca parte a evaluării strategiei sale. Printre alte considerații, evaluarea va lua în considerare sustenabilitatea ecologică.²⁶ În acest context, BCE va examina cu atenție riscurile pe care le prezintă schimbările climatice la adresa conduitei politicii monetare și modul în care considerațiile privind schimbările climatice pot fi incluse în cadrul de politică monetară al Eurosistemului.

Cu privire la aspectele legate de achizițiile de obligațiuni corporative ale BCE semnalate în rezoluție, BCE menționează că, urmând principiul neutralității pieței, un procent de aproape 20% din ansamblul obligațiunilor ecologice eligibile este deținut în cadrul CSPP. Prin urmare, BCE contribuie deja la tranziția către o economie cu emisii scăzute de dioxid de carbon. Scopul APP este de a sprijini ajustarea susținută a traiectoriei inflației în concordanță cu obiectivul fundamental al BCE de menținere a stabilității prețurilor. În consecință, criteriile de eligibilitate pentru APP au, în mod intenționat, un caracter general pentru a furniza o gamă largă de titluri de valoare care pot fi achiziționate, în vederea obținerii unui impact cât mai amplu posibil al programului și a evitării unor perturbări pe segmente de piață specifice.²⁷ Un studiu publicat în Buletinul economic al BCE din luna noiembrie 2018²⁸ a arătat că emisiunea de obligațiuni ecologice este concentrată îndeosebi în sectoare cu emisii ridicate de dioxid de carbon, precum utilități, infrastructură, transport și construcții. Companiile din aceste sectoare emit obligațiuni ecologice pentru a finanța adoptarea unor tehnologii mai eficiente, a reduce amprenta de carbon a acestora și a reorienta portofoliile lor energetice către surse regenerabile.

²⁶ A se vedea comunicatul de presă publicat pe [website-ul BCE](#) la data de 23 ianuarie 2020.

²⁷ A se vedea și [scrisoarea](#) președintei BCE către Paul Tang și Neena Gill, deputați în Parlamentul European, cu privire la politica monetară, 20 decembrie 2019, și [scrisoarea](#) președintei BCE către Ernest Urteasu, deputat în Parlamentul European, cu privire la politica monetară, 21 noiembrie 2019.

²⁸ A se vedea caseta intitulată [Purchases of green bonds under the Eurosystem's asset purchase programme](#), *Buletin economic*, ediția a 7-a, BCE, Frankfurt pe Main, 2018.

BCE analizează, de asemenea, posibilitatea incorporării riscurilor legate de schimbările climatice în cadrele sale prudentiale. La nivel microprudențial, Supravegherea bancară a BCE lucrează la un ghid care să definească așteptările în materie de supraveghere privind gestionarea și publicarea riscurilor legate de schimbările climatice și cele de mediu. O consultare publică privind acest ghid este planificată pentru semestrul I 2020. La nivel macroprudențial, BCE elaborează un cadru de monitorizare pentru riscurile sistemice legate de schimbările climatice și o testare la stres macroprudențială de tip descendent (*top-down*).

BCE este implicată în diverse inițiative europene și internaționale, inclusiv Rețeaua pentru ecologizarea sistemului financiar (*Network for Greening the Financial System – NGFS*). BCE contribuie în mod activ la activitatea legată de riscuri climatice a mai multor organisme internaționale de standardizare, inclusiv Consiliul pentru Stabilitate Financiară și Comitetul de la Basel pentru supraveghere bancară. La nivelul UE, BCE a considerat binevenit planul de acțiune al Comisiei Europene privind finanțarea creșterii durabile ca un pas important în direcția integrării durabilității în procesul de luare a deciziilor financiare. De asemenea, BCE a sprijinit în mod activ propunerea de elaborare a unei taxonomii comune la nivelul UE a activelor durabile, ca o etapă esențială în vederea extinderii finanțării ecologice. În calitate de membră a Grupului de experți tehnici pentru finanțele durabile al Comisiei Europene, BCE a furnizat o contribuție analitică și sprijin tehnic pentru evaluarea impactului economic al sistemului de clasificare („taxonomiei”) la nivelul UE pentru activitățile durabile.²⁹

BCE explorează, de asemenea, modul în care poate incorpora în continuare preocupările legate de schimbările climatice în operațiunile proprii. Pentru portofoliul aferent fondurilor de pensii ale personalului său, BCE urmează deja o politică de investiții sustenabile, bazată pe o listă de excludere selectivă. Managerii săi de investiții, ambii semnatari ai Principiilor ONU pentru investiții responsabile, trebuie să aplice orientări privind votul prin procură care încorporează considerații ecologice, sociale și de guvernanță. BCE a decis, de asemenea, să înlocuiască criteriile de referință aplicate activelor din fondurile de pensii ale BCE cu echivalentele cu emisii reduse de dioxid de carbon ale acestora. Cu privire la portofoliul său de fonduri proprii, BCE investighează dacă și în ce mod pot fi integrate considerațiile legate de schimbările climatice. Ca un prim pas, BCE a decis să majoreze ponderea obligațiunilor ecologice deținute în portofoliu, sub rezerva disponibilității acestora și a lichidității pieței. Ca parte a programelor de achiziționare de active ale BCE și în conformitate cu principiul neutralității pieței, BCE a achiziționat și continuă să achiziționeze obligațiuni ecologice.

BCE își sporește, de asemenea, capacitățile analitice și de cercetare privind schimbările climatice. De exemplu, BCE adoptă măsuri pentru a asigura că schimbările climatice sunt luate în considerare în modelele macroeconomice, metodele de prognozare, evaluările riscurilor, precum și în modelele și scenariile de testare la stres ale BCE. Studiile efectuate de BCE, de pildă, evaluează rolul relativ

²⁹ A se vedea [raportul final](#) al Grupului de experți tehnici pentru finanțele durabile, martie 2020.

al finanțării prin emisiune de acțiuni și al celei bancare în sprijinirea inovării ecologice.³⁰

3 Rolul internațional al euro și aprofundarea UEM, inclusiv uniunea bancară și uniunea piețelor de capital, precum și aspecte legate de arhitectura financiară a UE

Punctul 7 evidențiază necesitatea aprofundării Uniunii economice și monetare (UEM) ca o condiție structurală a consolidării rolului deținut de euro. Punctul 33 tratează, în mod specific, rolul euro pe plan internațional. Deși rezoluția nu pune accentul pe atribuțiile de supraveghere ale BCE, punctele 25-28 și 37 se referă la aspecte legate de uniunea bancară, uniunea piețelor de capital (UPC) și arhitectura financiară a UE, inclusiv cu privire la preparativele legate de Brexit și introducerea ratei dobânzii pe termen scurt la operațiunile în euro (*euro-short term rate* – €STR).

În ceea ce privește rolul internațional al euro, BCE reiterează că atractivitatea globală a acestei monede este susținută, în principal, de o UEM mai profundă și mai completă, îndeosebi de avansul UPC, în contextul aplicării unor politici economice solide în zona euro.³¹ Finalizarea uniunii bancare ar spori reziliența zonei euro, în timp ce ameliorarea profunzimii și conectării piețelor de capital europene, ca urmare a progreselor înregistrate în direcția unei uniuni a piețelor de capital, ar contribui la asigurarea unor piețe financiare mai profunde și mai lichide. La rândul ei, această evoluție ar sprijini indirect utilizarea euro pe plan mondial ca monedă internațională pentru investiții, finanțare și decontare. BCE evidențiază în continuare necesitatea unor eforturi suplimentare în vederea finalizării UEM.³²

BCE este de acord cu solicitarea formulată în rezoluție cu privire la finalizarea rapidă a uniunii bancare. BCE continuă să sprijine cu fermitate finalizarea uniunii bancare și consideră că înființarea unui sistem european de garantare a depozitelor complet reprezintă o prioritate esențială.

Cu privire la accentul pus în rezoluție pe respectarea principiilor de funcționare și a misiunii băncilor cooperatiste și mutuale, BCE menționează că respectă pe deplin principiul proporționalității atunci când își îndeplinește atribuțiile de supraveghere. Asigurarea unei supravegheri consecvente a instituțiilor de credit la nivelul uniunii bancare este unul dintre obiectivele principale ale Supravegherii bancare a BCE. Totuși, aceasta nu înseamnă că BCE adoptă o abordare „universală” a supravegherii. BCE respectă pe deplin principiul proporționalității în îndeplinirea atribuțiilor sale de supraveghere și nu discriminează băncile în funcție de modelul de operare, în măsura în care reglementările bancare sunt respectate.

³⁰ A se vedea [Finance and decarbonisation: why equity markets do it better](#), *Research Bulletin*, nr. 64, BCE, Frankfurt pe Main, noiembrie 2019.

³¹ A se vedea [The international role of the euro](#), BCE, Frankfurt pe Main, iunie 2019.

³² A se vedea articolul intitulat [The state of play regarding the deepening agenda for Economic and Monetary Union](#), *Buletin economic*, ediția a 2-a, BCE, Frankfurt pe Main, 2020.

BCE este de acord, de asemenea, cu solicitarea privind accelerarea proiectului UPC și susține o aprofundare semnificativă a UPC, care să fie suficient de ambițioasă și oportună, ținând cont și de orice necesități de ajustare generate de criza legată de coronavirus. BCE a solicitat în mod constant ca instituțiile UE și statele membre să adopte măsurile necesare pentru finalizarea UPC și își reiterează sprijinul ferm pentru instituirea unor piețe financiare integrate, funcționale și inovatoare în UE. BCE așteaptă cu interes publicarea recomandărilor finale emise de Forumul la nivel înalt al Comisiei Europene. Aceste recomandări ar trebui să fie deosebit de ambițioase și să țină cont de recomandările formulate în raportul recent al BCE privind integrarea și structura financiară în zona euro.³³

Solicitarea formulată în rezoluție cu privire la continuarea eforturilor de pregătire ale BCE în vederea asigurării stabilității piețelor financiare din UE, în contextul retragerii Regatului Unit din UE, este în concordanță cu poziția BCE. BCE monitorizează cu atenție, de la referendumul din anul 2016, riscurile asociate Brexit din sectorul economic și financiar.³⁴ Riscurile legate de Brexit s-ar putea încă materializa pe parcursul anului 2020 sau ulterior, în funcție de progresele înregistrate în cadrul negocierilor. În luna martie 2019, BCE și Bank of England au activat un acord de swap valutar, care va reduce eventualele surse de tensiuni în sistemul financiar.³⁵ Pe parcursul întregului proces legat de Brexit, BCE a solicitat băncilor, atât în mod public, cât și la nivel bilateral, să elaboreze planuri pentru toate situațiile neprevăzute posibile și să își evalueze, de la caz la caz, profilul de risc specific.³⁶ Sectorul privat trebuie să se pregătească în continuare pentru toate rezultatele.³⁷ La sfârșitul perioadei de tranziție, sectorul financiar va avea la dispoziție mai mult de patru ani pentru a efectua preparative în vederea viitoarei schimbări semnificative de regim. Băncile din zona euro și alți participanți pe piață trebuie să utilizeze intervalul rămas până la sfârșitul perioadei de tranziție pentru implementarea planurilor lor legate de Brexit, astfel încât să fie pregătiți pentru noua relație după încheierea perioadei de tranziție.

Ca răspuns la solicitarea formulată în rezoluție cu privire la efectuarea unei prime evaluări a €STR, BCE menționează că, de la introducerea sa în luna octombrie 2019, €STR a reflectat în mod corespunzător dinamica pieței. €STR se calculează zilnic, se bazează, în prezent, pe tranzacții eligibile cu o valoare de peste 30 de miliarde EUR, raportate de 50 de agenți raportori, și ar trebui să înlocuiască treptat rata medie a dobânzii *overnight* la operațiunile în euro (*euro overnight index average* – EONIA) până la sfârșitul anului 2021. €STR a reflectat în mod corespunzător dinamica pieței, inclusiv reducerea ratei dobânzii de politică

³³ A se vedea [Financial Integration and Structure in the Euro Area](#), BCE, Frankfurt pe Main, martie 2020.

³⁴ A se vedea, de exemplu, caseta intitulată [Assessing the risks to the euro area financial sector from a no-deal Brexit – update following the extension of the UK's membership of the EU](#), *Financial Stability Review*, BCE, Frankfurt pe Main, mai 2019.

³⁵ A se vedea comunicatul de presă publicat pe [website-ul BCE](#).

³⁶ A se vedea, de exemplu, diverse articole privind Brexit publicate în *Supervision Newsletter* (BCE): [Brexit: meeting supervisory expectations](#), februarie 2019; [Brexit: stepping up preparations](#), august 2019; [Brexit: operational risks increases when banks delay action](#), noiembrie 2019; [Brexit: time to move to post-Brexit business models](#), februarie 2020.

³⁷ A se vedea articolul special intitulat [Implications of Brexit for the EU financial landscape](#), *Financial Integration and Structure in the Euro Area*, BCE, Frankfurt pe Main, martie 2020.

monetară din septembrie 2019 (conform datelor pre-€STR). €STR este utilizată tot mai mult de participanții pe piață pentru operațiunile cu numerar și cele efectuate pe piața instrumentelor financiare derivate. În pofida acestor indicii încurajatoare, sunt necesare mai multe eforturi din partea participanților pe piață pentru constituirea unor piețe aferente €STR suficient de lichide. În contextul eforturilor globale de reducere a dependenței excesive de ratele interbancare (de exemplu, EURIBOR în zona euro), o rată a dobânzii precum €STR și structurile la termen bazate pe aceasta ar putea servi drept rată de rezervă pentru contractele indexate la EURIBOR, dar și ca o alternativă la EURIBOR. BCE va continua să raporteze cu privire la €STR.³⁸

4 Aspecte legate de plăți, criptoactive, tehnologia financiară și securitatea cibernetică

Rezoluția aduce în discuție aspecte legate de plăți la punctele 20 și 35, precum și aspecte legate de criptoactive, inovații financiare și securitatea cibernetică la punctele 29-32.

BCE apreciază accentul pus în rezoluție pe importanța elaborării unor sisteme europene de plăți eficiente și independente. BCE continuă să promoveze funcționarea sistemului european de plăți prin implementarea integrală a plăților instant, prin îmbunătățirile aduse plăților transfrontaliere către și dinspre UE și prin susținerea inițiativelor FinTech europene care introduc servicii de plăți. Consiliul privind plățile de mică valoare în euro³⁹, prezidat de BCE, a colaborat atât cu furnizorii, cât și cu utilizatorii pentru a sprijini dezvoltarea în continuare a unei piețe integrate, inovatoare și competitive pentru plățile de mică valoare în euro. În plus, Consiliul guvernatorilor BCE a relansat strategia sa pentru plățile de mică valoare, care vizează sprijinirea în mod activ a inițiativelor determinate de piață destinate elaborării unei veritabile soluții de plată paneuropene pentru plățile la punctul de vânzare și cele aferente comerțului electronic. De asemenea, BCE monitorizează cu atenție progresele înregistrate de Inițiativa europeană privind plățile în direcția îndeplinirii obiectivelor⁴⁰ Eurosistemului în acest domeniu.

BCE consideră binevenită recunoașterea, în rezoluție, a importanței acordate numerarului ca mijloc de plată. Numerarul rămâne cel mai important mijloc de plată pentru cetățenii UE⁴¹, iar circulația bancnotelor euro continuă să înregistreze o intensificare puternică.⁴² Numerarul este un instrument de plată cu caracter incluziv

³⁸ Pentru raportările privind €STR, a se consulta [website-ul BCE](#).

³⁹ [Consiliul privind plățile de mică valoare în euro](#) este un organ strategic la nivel înalt însărcinat cu promovarea integrării, inovării și competitivității plăților de mică valoare în euro la nivelul UE. Acesta a fost înființat de BCE la data de 19 decembrie 2013 și a înlocuit [Consiliul SEPA](#).

⁴⁰ Aceste obiective includ: utilizarea și experiența clienților la nivel paneuropean; comoditatea și eficiența costurilor; siguranța și securitatea; identitatea și guvernanta europeană; acceptarea la nivel global.

⁴¹ A se vedea [The use of cash by households in the euro area](#), *Occasional Paper Series*, nr. 201, BCE, Frankfurt pe Main, noiembrie 2017.

⁴² A se vedea articolul intitulat [Trends and developments in the use of euro cash over the past ten years](#), *Buletin economic*, ediția a 6-a, BCE, Frankfurt pe Main, 2018.

și îndeplinește o funcție importantă, putând fi utilizat pentru situații de urgență și ca mijloc de teaurizare.

În ceea ce privește solicitarea formulată în rezoluție cu privire la un sistem de monitorizare a tranzacțiilor mari, BCE menționează cadrul actual de reglementare al UE pentru monitorizarea circulației sumelor mari în numerar care intră în UE sau care ies din UE.⁴³ Monitorizarea respectării acestui cadru include controale fizice efectuate pe teritoriile statelor membre, inclusiv în aeroporturi, porturi maritime și alte puncte ale frontierelor UE. Supravegherea conformității cu legislația UE este responsabilitatea autorităților naționale competente, care sunt, de regulă, autoritățile vamale.

Cadrul UE pentru prevenirea spălării banilor și a finanțării terorismului stabilește cerințe suplimentare pentru tranzacțiile efectuate între persoane fizice și juridice la nivelul UE. În cazul unor astfel de tranzacții intermediare de instituții de credit, instituții financiare (de exemplu, instituții de plăți și firme de investiții) sau alte „entități obligate”, astfel cum sunt definite în Directiva privind combaterea spălării banilor (*Anti-Money Laundering – AML*)⁴⁴ și în legislația națională respectivă, entităților obligate în cauză li se solicită să monitorizeze aceste tranzacții și, după caz, să raporteze tranzacțiile suspecte unităților de informații financiare naționale. În acest context, ar trebui evidențiat faptul că, în concordanță cu articolul 127 din TFUE, mandatul de supraveghere al BCE, în conformitate cu Regulamentul privind MUS⁴⁵, cuprinde numai supravegherea prudențială a instituțiilor de credit. Monitorizarea și asigurarea respectării de către instituțiile de credit (sau orice alte entități obligate care pot intermedia tranzacții) a cerințelor privind combaterea spălării banilor și a finanțării terorismului, precum și investigarea cazurilor de evaziune fiscală sunt excluse în mod explicit din mandatul BCE. Aceste atribuții revin în continuare autorităților naționale de combatere a spălării banilor și a finanțării terorismului și celor fiscale. Cu toate acestea, BCE își consolidează, în prezent, capacitățile de supraveghere pentru asigurarea unei cooperări adecvate cu autoritățile naționale de combatere a spălării banilor și a finanțării terorismului, astfel încât să poată lua în considerare, în cadrul supravegherii sale prudențiale, informațiile furnizate de aceste autorități. În principiu, BCE sprijină și adoptarea unor măsuri legislative suplimentare în vederea consolidării cadrului instituțional și de reglementare al UE în materie de combatere a spălării banilor și a finanțării terorismului.

⁴³ Acest cadru cuprinde, în principal, Regulamentul (CE) nr. 1889/2005 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 octombrie 2005 privind controlul numerarului la intrarea sau ieșirea din Comunitate (JO L 309, 25.11.2005, p. 9) și Regulamentul (UE) nr. 2018/1672 al Parlamentului European și al Consiliului privind controlul numerarului care intră sau iese din Uniune și de abrogare a Regulamentului (CE) nr. 1889/2005 (JO L 284, 12.11.2018, p. 6).

⁴⁴ Directiva (UE) 2015/849 a Parlamentului European și a Consiliului din 20 mai 2015 privind prevenirea utilizării sistemului financiar în scopul spălării banilor sau finanțării terorismului, de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului și de abrogare a Directivei 2005/60/CE a Parlamentului European și a Consiliului și a Directivei 2006/70/CE a Comisiei (JO L 141, 5.6.2015, p. 73).

⁴⁵ Regulamentul (UE) nr. 1024/2013 al Consiliului din 15 octombrie 2013 de conferire a unor atribuții specifice Băncii Centrale Europene în ceea ce privește politicile legate de supravegherea prudențială a instituțiilor de credit (JO L 287, 29.10.2013, p. 63).

În ceea ce privește solicitarea formulată în rezoluție cu privire la intensificarea monitorizării criptoactivelor, BCE menționează că este implicată activ în inițiativele europene și globale privind reglementarea, supravegherea și monitorizarea criptoactivelor și a schemelor de criptomonede stabile.⁴⁶ BCE monitorizează și analizează în mod constant evoluțiile pe piața criptoactivelor și conexiunile prin intermediul cărora riscurile asociate criptoactivelor pot fi transmise la nivelul sectorului financiar și al economiei.⁴⁷ BCE susține o abordare coordonată la nivel global cu privire la reglementarea criptoactivelor și a schemelor de criptomonede stabile, pe baza principiului „aceeași activitate, aceleași riscuri, aceeași reglementare”.⁴⁸ În prezent, BCE își revizuieste cadrul de monitorizare a instrumentelor și schemelor de plăți, astfel încât toate schemele și mecanismele de plăți care permit transferul de valoare între utilizatorii finali să fie incluse în activitățile de monitorizare ale Eurosistemului. În ceea ce privește supravegherea în materie de combatere a spălării banilor și a finanțării terorismului a instituțiilor emitente de monedă electronică, a furnizorilor de servicii de active virtuale și a altor entități obligate, BCE reamintește că această atribuție revine autorităților naționale competente.

Solicitarea formulată în rezoluție cu privire la un echilibru adecvat între inovațiile financiare și stabilitatea financiară este în concordanță cu poziția BCE. Inovarea și FinTech oferă beneficii semnificative băncilor, clienților lor, sistemului financiar și economiei în general, însă acestea presupun, de asemenea, dificultăți și riscuri. BCE a răspuns prin monitorizarea și evaluarea implicațiilor

FinTech pentru stabilitatea financiară.⁴⁹ Cu excepția cazului în care sunt introduse măsuri de protecție adecvate, intensificarea interdependențelor între bănci și firmele FinTech ar putea însemna că perturbările din cadrul acestor firme au implicații sistemice asupra sistemului financiar. Pe lângă activitatea desfășurată de Supravegherea bancară a BCE, aceasta din urmă contribuie, de asemenea, la activitățile referitoare la stabilitatea financiară și politicile legate de FinTech prin intermediul mai multor foruri europene și internaționale, inclusiv Autoritatea bancară europeană, Consiliul pentru Stabilitate Financiară, Comitetul de la Basel pentru supraveghere bancară și Comitetul pentru plăți și infrastructuri de piață.

⁴⁶ Acestea includ, la nivelul UE, Grupul operativ privind monedele virtuale și ofertele inițiale de monede din cadrul Autorității europene pentru valori mobiliare și piețe, Grupul operativ privind autorizările, participațiile calificate și achizițiile din cadrul Autorității bancare europene și Grupul de experți al Comisiei Europene privind evaluarea obstacolelor de reglementare în calea inovării financiare; la nivel internațional, Grupul de lucru al miniștrilor și guvernatorilor G7 privind criptomonedele stabile, Grupul de lucru comun privind inovarea digitală și Grupul permanent privind politicile din cadrul CPMI-IOSCO (*Committee on Payments and Market Infrastructures - the International Organization of Securities Commissions*), Grupul de lucru privind problemele de reglementare a criptomonedelor stabile din cadrul Consiliului pentru Stabilitate Financiară (CSF), Rețeaua pentru inovare financiară din cadrul CSF și Grupul operativ privind tehnologia financiară din cadrul Comitetului de la Basel pentru supraveghere bancară.

⁴⁷ Pentru concluziile analizei efectuate de Grupul operativ privind criptoactivele din cadrul BCE, a se vedea [Crypto-Assets: Implications for financial stability, monetary policy, and payments and market infrastructures](#), *Occasional Paper Series*, nr. 223, BCE, Frankfurt pe Main, mai 2019.

⁴⁸ A se vedea, de exemplu, [scrisoarea președintelui BCE către Eva Kaili, deputată în Parlamentul European](#), cu privire la inițiativele în materie de criptomonedă stabilă, septembrie 2019. A se vedea, de asemenea, [notele introductive](#) prezentate de fostul membru în Comitetul executiv al BCE, Benoît Cœuré, în cadrul audierii pe tema „Digital currencies, focusing on Libra”, organizată de Comisia privind agenda digitală a Parlamentului Germaniei, septembrie 2019.

⁴⁹ [Financial Stability Review](#), BCE, Frankfurt pe Main, noiembrie 2019.

BCE apreciază recunoașterea, în rezoluție, a eforturilor sale în domeniul securității cibernetice. Consolidarea mijloacelor de apărare în materie de securitate digitală și a capacităților de redresare ale BCE, precum și adaptarea continuă a acestora la evoluția amenințărilor și la posibilele perturbări generate de atacurile cibernetice rămân o prioritate. Au fost înregistrate progrese considerabile în ceea ce privește conștientizarea sporită de către membrii personalului a problemelor de securitate, inclusiv prin introducerea unor cursuri de formare obligatorii în materie de securitate informatică. Mijloacele tehnice de apărare au fost consolidate în continuare la toate terminalele, o soluție de ultimă generație pentru gestionarea continuă a vulnerabilităților IT fiind acum operațională. Eforturile continue de îmbunătățire ale BCE sunt axate, în prezent, pe optimizarea capacităților privind securitatea rețelelor, protecția împotriva scurgerilor de date și gestionarea conturilor de utilizatori cu niveluri ridicate ale drepturilor de acces la sistemele IT.

5 Aspecte instituționale ale BCE

Rezoluția analizează, la punctele 1 și 40-46, mai multe aspecte ale organizării instituționale, funcționării, comunicării și practicilor de asumare a responsabilității ale BCE.

BCE își exprimă acordul cu textul rezoluției în ceea ce privește necesitatea menținerii independenței sale și apreciază recunoașterea, în rezoluție, a îmbunătățirilor aduse la nivelul asumării responsabilității. În concordanță cu abordarea urmată în ultimii ani, BCE își menține angajamentul de a consolida în continuare practicile sale de asumare a responsabilității în fața Parlamentului European, în limitele cadrului existent.⁵⁰ De asemenea, BCE va continua să publice observații scrise detaliate privind rezoluția Parlamentului referitoare la Raportul anual al BCE.

BCE consideră binevenită recunoașterea îmbunătățirilor aduse la nivelul comunicării. În conformitate cu solicitarea formulată în rezoluție de continuare a eforturilor pentru a asigura că deciziile sale sunt disponibile pentru toți cetățenii și ușor de înțeles de către aceștia, BCE a decis să includă în evaluarea strategiei⁵¹ sale o direcție de lucru distinctă privind comunicarea, în vederea consolidării legăturii cu publicul.⁵² BCE va continua, de asemenea, să își extindă activitățile de interacționare cu publicul, în special cu cel fără cunoștințe de specialitate. Aceste activități vor include abordări inovatoare, inclusiv prin intermediul canalelor sale digitale, precum noul podcast⁵³ și noul blog⁵⁴ al BCE. Ca parte a evaluării strategiei

⁵⁰ A se vedea, de asemenea, articolul intitulat [The evolution of the ECB's accountability practices during the crisis](#), *Buletin economic*, ediția a 5-a, BCE, Frankfurt pe Main, 2018.

⁵¹ A se vedea [website-ul BCE](#).

⁵² A se vedea [declarația introductivă](#) susținută de președinta BCE în cadrul audierii în fața Comisiei pentru afaceri economice și monetare a Parlamentului European la data de 6 februarie 2020.

⁵³ A se vedea [website-ul BCE](#).

⁵⁴ A se vedea [website-ul BCE](#).

sale, BCE a lansat și un nou proces „BCE ascultă”, care cuprinde evenimente și interacțiuni online cu părțile interesate și publicul larg.⁵⁵

BCE apreciază recunoașterea, în rezoluție, a adoptării Codului unic de conduită pentru funcționarii de nivel înalt ai BCE, care a intrat în vigoare din ianuarie 2019. Codul, care se aplică tuturor factorilor de decizie și înalților funcționari ai BCE, indiferent dacă aceștia au încheiat un contract cu BCE sau dacă sunt numiți la nivel național, a consolidat în continuare cadrele de bună guvernare și integritate ale BCE.⁵⁶

Referitor la solicitarea formulată în rezoluție cu privire la includerea în Comitetul de audit și Comitetul de etică ale BCE a unor membri independenți, BCE reamintește că independența membrilor comitetelor este prevăzută în mod expres în mandatul Comitetului de audit și în decizia privind instituirea Comitetului de etică. De asemenea, mandatul Comitetului de audit impune membrilor să respecte cele mai înalte standarde de conduită etică. În plus, în luna iulie 2019 Consiliul guvernatorilor a sporit independența și diversitatea Comitetului de etică prin numirea în calitate de membră a comitetului a responsabilei în materie de etică a unei organizații neguvernamentale, fostă consultantă în materie de etică a Fondului Monetar Internațional.

În ceea ce privește solicitarea formulată în rezoluție cu privire la adoptarea unei politici clare și publice privind avertizarea de integritate, BCE menționează că prioritățile strategice și obiectivele activității sale includ optimizarea cadrului privind avertizarea de integritate. Activitatea aferentă unei politici consolidate și publice privind avertizarea de integritate, care să încurajeze o cultură a exprimării deschise și să asigure adoptarea de măsuri eficiente în urma avertizărilor de integritate, este în grafic. Această politică va întări standardele de conduită, asumare a responsabilității și bună guvernare ale BCE prin introducerea unui instrument de avertizare de integritate ușor de utilizat, care să faciliteze raportarea anonimă și comunicarea securizată, și prin sporirea protecției avertizorilor de integritate conform celor mai înalte standarde. Reprezentanții personalului vor fi consultați cu privire la politică în timp util. BCE anticipează adoptarea unei modificări formale a Regulamentului BCE privind personalul înainte de sfârșitul anului 2020.

În ceea ce privește rolul BCE în cadrul programelor de asistență financiară pentru țările din zona euro și pozițiile adoptate de BCE în forurile internaționale, astfel cum se menționează în rezoluție, BCE respectă pe deplin cadrul juridic existent. Comisiei Europene, în colaborare cu BCE, îi revin atribuțiile privind evaluarea cererilor de sprijin pentru stabilitate, negocierea unui memorandum de înțelegere care detaliază condiționalitățile atașate asistenței financiare acordate,

⁵⁵ A se vedea [declarația introductivă](#) susținută de președinta BCE în cadrul audierii în fața Comisiei pentru afaceri economice și monetare a Parlamentului European la data de 6 februarie 2020.

⁵⁶ A se vedea [Codul de conduită pentru înalții funcționari ai BCE](#). Codul ameliorează gestionarea unor posibile conflicte de interese prin introducerea unor norme specifice cu privire la activitățile postangajare, tranzacțiile financiare private și relațiile cu grupurile de interese. De asemenea, acesta prevede publicarea Declarațiilor de interese și a calendarelor lunare și cuprinde măsuri pentru urmărirea cazurilor de neconformitate. În plus, principiile directe ale comunicărilor externe efectuate de membrii Comitetului executiv al BCE au fost integrate în cod, iar aplicarea acestora a fost extinsă la toți membrii Consiliului guvernatorilor și ai Consiliului de supraveghere.

precum și monitorizarea conformității cu aceste condiționalități. În timp, BCE a decis să își reorienteze rolul către activități legate de aspecte financiare și cu impact puternic la nivel macroeconomic, inclusiv aspecte privind reforme ale sectorului financiar, proiecții macroeconomice, ținte bugetare principale și sustenabilitatea și necesarul de finanțare.⁵⁷ Referitor la pozițiile adoptate în forurile multilaterale, BCE este pregătită să informeze Parlamentul European și Comisia pentru afaceri economice și monetare a acestuia cu privire la pozițiile sale, la fel ca în anii precedenți.⁵⁸

BCE ia notă de faptul că rezoluția salută memorandumul de înțelegere dintre Curtea de Conturi Europeană (CCE) și BCE. BCE apreciază în mod deosebit auditurile efectuate de CCE și își menține angajamentul de a coopera strâns cu CCE și de a-i oferi toate informațiile necesare pentru facilitarea activității sale. Memorandumul de înțelegere stabilește modalitățile practice de partajare a informațiilor între cele două instituții în domeniul supravegherii microprudențiale.⁵⁹ Prin memorandumul de înțelegere se urmărește asigurarea unei transparențe și a unei asumări a responsabilității adecvate, reiterându-se în același timp independența BCE și a CCE în exercitarea funcțiilor care le revin.⁶⁰ Acesta acoperă numai auditurile efectuate de CCE cu privire la atribuțiile de supraveghere conferite BCE prin Regulamentul privind MUS și reflectă mandatul de audit al CCE atribuit prin legislația UE.

BCE ia notă de solicitarea formulată în rezoluție cu privire la un nivel sporit de transparență în privința numirii membrilor Comitetului executiv, precum și de solicitarea adresată Consiliului UE de a întocmi liste de preselecție echilibrate din perspectiva genului pentru toate posturile vacante viitoare. Procesul de numire a membrilor Comitetului executiv al BCE este prevăzut la articolul 283 alineatul (2) din TFUE și la articolul 11.2 din Protocolul privind Statutul Sistemului European al Băncilor Centrale și al Băncii Centrale Europene.⁶¹ Modificările aduse modului de punere în aplicare a Tratatului în ceea ce privește procesul de selecție a membrilor Comitetului executiv al BCE țin de competența Consiliului și a Parlamentului European. Deși nu poate lua măsuri cu privire la componența Comitetului său executiv, BCE se angajează să îmbunătățească echilibrul de gen în cadrul organizației, în special prin măsuri și ținte care au fost introduse din anul 2012. Aceste inițiative au condus la o majorare semnificativă a ponderii femeilor în posturile de conducere ale BCE. Femeile ocupau aproape 31% dintre posturile de

⁵⁷ A se vedea Avizul Băncii Centrale Europene din 11 aprilie 2018 cu privire la o propunere de regulament privind înființarea Fondului Monetar European (CON/2018/20) (JO C 220, 25.6.2018, p. 2). A se vedea, de asemenea, [observațiile](#) formulate de președintele BCE în cadrul audierii în fața Comisiei pentru afaceri economice și monetare a Parlamentului European la data de 24 septembrie 2018.

⁵⁸ A se vedea [scrisoarea](#) președintelui BCE către Sven Giegold, deputat în Parlamentul European, cu privire la participarea BCE în cadrul forurilor internaționale, 17 decembrie 2015.

⁵⁹ A se vedea [Memorandumul de înțelegere](#) între CCE și BCE în ceea ce privește auditurile referitoare la atribuțiile de supraveghere ale BCE.

⁶⁰ Aceste modalități vor permite CCE să solicite și să obțină toate documentele și informațiile necesare pentru auditarea Supravegherii bancare a BCE. Documentele cu un grad ridicat de confidențialitate vor fi protejate sub toate aspectele, iar accesul la informații sensibile specifice băncilor va fi acordat numai într-un mediu controlat, la sediul BCE.

⁶¹ Membrii Comitetului executiv al BCE sunt numiți de Consiliul European, la recomandarea Consiliului UE, după consultarea Parlamentului European și a Consiliului guvernatorilor BCE.

conducere de nivel superior la sfârșitul anului 2019, comparativ cu 12% la finele anului 2012. Mai mult, femeile reprezentau 30% din totalul cadrelor de conducere ale BCE la sfârșitul anului 2019, în creștere față de 17% la finele anului 2012. În general, ponderea personalului de gen feminin în cadrul BCE s-a situat la 45% la finele anului 2019, comparativ cu 43% la sfârșitul anului 2012. Având în vedere că perioada acoperită de cele mai recente ținte s-a încheiat în 2019, BCE lucrează, în prezent, la o nouă strategie de gen.

Referitor la solicitarea de a soluționa într-un mod echitabil, transparent și rapid chestiunile legate de resurse umane, BCE menționează că a adoptat o serie de măsuri în acest sens din 2018. Aceste măsuri au contribuit, printre altele, la evoluția Supravegherii bancare a BCE de la o fază incipientă la o instituție mult mai stabilă. Procesele transparente de recrutare pentru posturile vacante, urmate de procesele de integrare rapidă și eficace a noilor membri ai personalului, au sprijinit această stabilizare. O nouă politică de lucru flexibilă permite tuturor membrilor personalului BCE să reechilibreze și să recupereze orele suplimentare efectuate ca urmare a unor perioade de vârf. Feedbackul primit din partea Direcției generale resurse umane a BCE prin intermediul unor verificări periodice și al celui mai recent sondaj în rândul membrilor personalului indică faptul că aceștia apreciază noile politici. În cadrul unui program de lucru comun cu reprezentanții personalului, Direcția generală resurse umane a soluționat aspecte legate de tipurile de contract deținute de membrii personalului BCE, majoritatea având, în prezent, un contract pe durată nedeterminată. În plus, în ceea ce privește posibilele cazuri de hărțuire, pe lângă cadrul privind avertizările de integritate menționat anterior, BCE analizează, în prezent, sporirea serviciilor de mediere și modalități alternative de soluționare a litigiilor. Nu în ultimul rând, la începutul anului 2020, BCE a demarat implementarea unui nou cadru cuprinzător privind cariera, care oferă personalului mai multe oportunități de dezvoltare personală și de mobilitate.