

REFERAT DE APROBARE

privind aprobarea proiectului de Normă pentru modificarea anexei la Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 13/2018 pentru aplicarea Ghidului Autorității Europene pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) privind scenariile de simulare a situațiilor de criză în temeiul art. 28 din Regulamentul (UE) nr. 1.131/2017 privind fondurile de piață monetară (Money-market funds)

În data de 6 martie 2024, Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) a publicat pe website-ul propriu, traducerea în toate limbile oficiale ale Uniunii Europene a Ghidului ESMA50-43599798-9011¹.

Ghidul ESMA50-43599798-9011 se aplică autorităților competente, fondurilor de piață monetară și administratorilor fondurilor de piață monetară, astfel cum sunt definiți în Regulamentul (U.E.) nr. 1131/2017 privind fondurile de piață monetară (Money-market funds), cu modificările și completările ulterioare, denumit în continuare Regulamentul privind FPM.

Scopul ghidului este de a asigura aplicarea comună, uniformă și consecventă a dispozițiilor articolului 28 din Regulamentul privind FPM. În special și astfel cum se specifică la articolul 28 alineatul (7) din Regulamentul privind FPM², acesta stabilește parametrii de referință comuni pentru scenariile de simulare a situațiilor de criză care trebuie incluse în simulările situațiilor de criză, luând în considerare următorii factori menționați la articolul 28 alineatul (1) din Regulamentul privind FPM³:

- a) modificări ipotetice ale nivelului de lichiditate al activelor deținute în portofoliul FPM;
- b) modificări ipotetice ale nivelului de risc de credit al activelor deținute în portofoliul FPM, inclusiv evenimente de credit și evenimente de rating;
- c) evoluții ipotetice ale ratelor dobânzii și ale cursului de schimb valutar;

¹ <https://www.esma.europa.eu/document/guidelines-stress-test-scenarios-under-mmf-regulation-1>

² Art. 28 alin. (7) din Regulamentul privind FPM prevede: ” ESMA emite linii directoare în vederea stabilirii unor parametrii de referință comuni pentru scenariile de simulare a situațiilor de criză care trebuie incluse în simularea situațiilor de criză luând în considerare factorii prevăzuți la alineatul (1). Liniile directoare sunt actualizate cel puțin anual, ținând seama de cele mai recente evoluții ale pieței.”

³ Art. 28 alin. (1) din Regulamentul privind FPM prevede: ”(1) Pentru fiecare FPM se elaborează procese solide de simulare a situațiilor de criză prin care să se identifice evenimentele posibile sau schimbările viitoare ale condițiilor economice care ar putea avea efecte nefavorabile asupra FPM. FPM sau administratorul unui FPM evaluează posibilul impact al respectivelor evenimente sau schimbări asupra FPM. FPM sau administratorul unui FPM efectuează în mod regulat simulări ale situațiilor de criză pentru diferitele scenarii posibile. [...]

- d) niveluri ipotetice de răscumpărare;
- e) extinderea sau limitarea ipotetică a marjelor între indicii de care sunt legate ratele dobânzii aferente titlurilor de valoare din portofoliu;
- f) șocuri macrosistemice ipotetice care afectează economia în ansamblu.

În conformitate cu articolul 28 alineatul (7) din Regulamentul privind FPM, ghidul se actualizează cel puțin o dată pe an, luând în considerare ultimele evoluții ale pieței. În 2023, secțiunile 4.8 și 5 din prezentul ghid sunt actualizate în special pentru ca administratorii de FPM să dispună de informațiile necesare pentru a completa câmpurile corespunzătoare din modelul de raportare menționat la articolul 37 din Regulamentul privind FPM⁴, în conformitate cu Regulamentul de punere în aplicare (UE) 2018/708 al Comisiei⁵. Aceste informații includ specificațiile privind tipurile de simulări ale situațiilor de criză menționate în secțiunea 5 și calibrarea acestora.

De reținut că, Ghidul ESMA50-43599798-9011 cuprinde următoarele orientări:

- *Orientări privind anumite caracteristici generale ale scenariilor de simulare a situațiilor de criză ale FPM;*
- *Orientări privind scenariile de simulare a situațiilor de criză în legătură cu modificările ipotetice ale nivelului de lichiditate al activelor deținute în portofoliul FPM;*
- *Orientări privind scenariile de simulare a situațiilor de criză în legătură cu modificările ipotetice ale nivelului de risc de credit al activelor deținute în portofoliul FPM, inclusiv evenimentele de credit și evenimentele de rating;*
- *Orientări privind scenariile de simulare a situațiilor de criză în legătură cu evoluțiile ipotetice ale ratelor dobânzii și ale cursului de schimb valutar;*
- *Orientări privind scenariile de simulare a situațiilor de criză în legătură cu niveluri ipotetice de răscumpărare;*
- *Orientări privind scenariile de simulare a situațiilor de criză în legătură cu extinderea sau limitarea ipotetică a marjelor între indicii de care sunt legate ratele dobânzii aferente titlurilor de valoare din portofoliu;*

⁴ Art. 37 din Regulamentul privind FPM, prevede: ”Raportare către autoritățile competente (1) Pentru fiecare FPM pe care îl gestionează, administratorul FPM prezintă autorității competente a FPM rapoarte de informare cel puțin o dată pe trimestru. [...]”

⁵ Regulamentul de punere în aplicare (UE) 2018/708 al Comisiei din 17 aprilie 2018 de stabilire a unor standarde tehnice de punere în aplicare cu privire la modelul care trebuie utilizat de către administratorii fondurilor de piață monetară la raportarea către autoritățile competente, astfel cum se prevede la articolul 37 din Regulamentul (UE) 2017/1131 al Parlamentului European și al Consiliului

- *Orientări privind scenariile de simulare a situațiilor de criză în legătură cu șocurile macrosistemice ipotetice care afectează economia în ansamblu;*
- *Orientări privind stabilirea unor scenarii de simulare a situațiilor de criză suplimentare ca referință comună [ale căror rezultate trebuie incluse în modelul de raportare menționat la articolul 37 alineatul (4) din Regulamentul privind FPM].*

De asemenea, în cadrul ghidului se regăsește și secțiunea care include calibrarea simulărilor situațiilor de criză privind FPM, ale căror rezultate trebuie raportate în conformitate cu articolul 37 din Regulamentul privind FPM și care sunt detaliate în secțiunea 4.8 din ghid, cu mențiunea că: administratorii, dacă au nevoie de un parametru care nu este indicat în secțiune 4.8, aceștia pot consulta scenariul negativ pe site-ul CERS.

În considerarea celor expuse anterior, A.S.F. intenționează aplicarea acestui ghid prin emiterea unei norme de preluare a dispozițiilor acestuia în legislația națională aferentă pieței de capital care se va materializa prin modificarea anexei la Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr.13/2018 pentru aplicarea Ghidului Autorității Europene pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) privind scenariile de simulare a situațiilor de criză în temeiul art.28 din Regulamentul (UE) nr. 1131/2017 privind fondurile de piață monetară (Money-market funds).