



**COMITETUL NAȚIONAL
PENTRU SUPRAVEGHEREA MACROPRUDENȚIALĂ**

**Recomandarea CNSM nr.R/4/2017
privind amortizorul anticiclic de capital în România**

Având în vedere următoarele:

- (1) Prevederile *Directivei nr. 36/2013/UE privind accesul la activitate al instituțiilor de credit și supravegherea prudențială a instituțiilor de credit și a firmelor de investiții, de amendare a Directivei nr. 87/2002/CE și de abrogarea a Directivelor 48/2006/CE și 49/2006/CE*, respectiv: art. 130 și 136 referitoare la amortizorul anticiclic de capital, art. 160 referitor la implementarea graduală, respectiv accelerată, a amortizorului anticiclic de capital, precum și art. 162 para. (2), privind aplicarea amortizoarelor de capital,
- (2) Amortizorul anticiclic de capital are ca scop creșterea rezilienței sectorului bancar la pierderile potențiale induse de o creștere excesivă a creditării. Amortizorul se constituie în perioada de creștere excesivă a creditării, ca supliment la amortizorul de conservare a capitalului, și poate fi eliberat în faza de contracție cu scopul absorbției pierderilor. Rata amortizorului anticiclic de capital, exprimată ca procent din valoarea totală a expunerii la risc, determinată de instituțiile de credit care dețin expuneri din credite în România, trebuie să fie între 0la sută și 2,5la sută, calibrată în trepte de 0,25 puncte procentuale sau multipli de 0,25 puncte procentuale. În cazuri justificate, se poate stabili o rată a amortizorului anticiclic de capital mai mare de 2,5 la sutădin valoarea totală a expunerii la risc.

Întrucât

În ceea ce privește amortizorul anticiclic de capital, se constată următoarele:

- analiza privind creșterea excesivă a creditului și a îndatorării sectorului neguvernamental a evidențiat faptul că îndatorarea totală (sectorul companiilor nefinanciare și sectorul populației) continuă să se mențină sub pragul de alertă (care semnalizează o creștere excesivă a creditării); totuși, distanța dintre valoarea indicatorului alternativ și pragul de semnal a scăzut semnificativ de la data analizei precedente, atingând valoarea de -0,42 puncte procentuale la martie 2017, față de -0,51 la decembrie 2016;
- la nivel sectorial se mențin semnalele care indică acumularea de vulnerabilități privind creditarea populației, pragul de alertă fiind depășit pentru al șaselea trimestru consecutiv;
- prețul proprietăților imobiliare rezidențiale a continuat să crească¹, rata de creștere a prețurilor înregistrând un nivel de 5,12 la sută² în martie 2017 față de martie 2016 (4,93 la sută în termeni reali în cadrul aceluiași interval), situându-se sub pragul de alertă propus de Comisia Europeană (de 6 la sută). Această informație trebuie însă interpretată cu prudență, având în vedere modificarea metodologiei de calcul a prețurilor proprietăților imobiliare de către INS.

În baza

- prevederilor art. 3 alin. (1) și alin (2), precum și ale art 4 alin (1) din *Legea nr. 12/2017 privind supravegherea macroprudențială a sistemului financiar național*,

¹Institutul Național de Statistică a modificat metodologia de calcul a prețurilor proprietăților imobiliare, fapt pentru care cifra asociată ratei de creștere anuală aferentă lunii martie 2017 nu are comparabilitate.

²Date disponibile în buletinul de prețuri nr. 3/2017 publicat de INS; datele publicate de Eurostat indică o rată de creștere a prețurilor pieței imobiliare de 7,3 la sută în decembrie 2016 față de aceeași perioadă a anului precedent.

Comitetul Național pentru Supravegherea Macroprudențială adoptă următoarea recomandare:

Având în vedere faptul că, în prezent, îndatorarea totală continuă să se mențină sub pragul de alertă, nefiind astfel necesară stabilirea unui nivel al ratei amortizorului anticiclic mai mare de 0 (zero) la sută, se recomandă ca Banca Națională a României să mențină rata amortizorului anticiclic de capital la nivelul de 0 la sută și să monitorizeze evoluțiile privind îndatorarea sectorului populației.

MUGUR ISĂRESCU

Președinte