



C/2025/3176

3.6.2025

EUROPEISKA CENTRALBANKENS YTTRANDE

av den 2 maj 2025

om ett förslag till Europaparlamentets och rådets förordning om ändring av förordning (EU) nr 575/2013 om tillsynskrav för kreditinstitut vad gäller krav för transaktioner för värdepappersfinansiering enligt den stabila nettofinansieringskvoten

(CON/2025/9)

(C/2025/3176)

Inledning och rättslig grund

Den 4 och den 22 april 2025 mottog Europeiska centralbanken (ECB) en begäran från Europeiska unionens råd respektive Europaparlamentet om ett yttrande över ett förslag till Europaparlamentets och rådets förordning om ändring av förordning (EU) nr 575/2013 om tillsynskrav för kreditinstitut vad gäller krav för transaktioner för värdepappersfinansiering enligt den stabila nettofinansieringskvoten ⁽¹⁾ (nedan kallat *förslaget till förordning*).

ECB:s behörighet att avge ett yttrande grundas på artiklarna 127.4 och 282.5 i fördraget om Europeiska unionens funktionssätt eftersom förslaget till förordning innehåller vissa bestämmelser som 1) berör Europeiska centralbanks-systemets uppgift att utforma och genomföra unionens penningpolitik enligt artikel 127.2 första strecksatsen i fördraget, och uppgift att medverka till att de behöriga myndigheterna smidigt kan genomföra sin politik när det gäller det finansiella systemets stabilitet enligt artikel 127.5 i fördraget samt 2) ECB:s uppgifter i samband med tillsynen över kreditinstitut i enlighet med artikel 127.6 i fördraget.

I enlighet med artikel 17.5 första meningen i arbetsordningen för Europeiska centralbanken har detta yttrande antagits av ECB-rådet.

1. Observationer

- 1.1 ECB välkomnar målsättningen att ändra Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 575/2013 ⁽²⁾ (nedan kallad *kapitalkravsförordningen*) vad gäller tillsynsbehandlingen av transaktioner för värdepappersfinansiering med en återstående löptid på mindre än sex månader som genomförs med finansiella kunder inom ramen för den stabila nettofinansieringskvoten (NSFR) på ett målinriktat sätt.
- 1.2 Enligt NSFR-standarden som Baselkommittén för banktillsyn enats om (nedan kallad *Basel NSFR standarden*) måste banker upprätthålla en stabil finansieringsprofil vad gäller sammansättningen av deras tillgångar och poster utanför balansräkningen ⁽³⁾. NSFR definieras som den tillgängliga stabila finansieringen (ASF) i relation till behovet av stabil finansiering (RSF). För att beräkna ASF-beloppet ges en banks finansieringskällor ASF-faktorer i enlighet med deras relativa stabilitet, t.ex. beroende på den återstående löptiden och benägenheten hos olika typer av finansörer att dra tillbaka sin finansiering. RSF-beloppet beräknas på liknande sätt – man använder RSF-faktorer för tillgångar och poster utanför balansräkningen utifrån deras återstående löptid och likviditetsegenskaper. När det gäller utlånings-transaktioner med säkerhet används olika RSF-faktorer beroende på likviditetsegenskaperna på den säkerhet som ligger till grund för transaktionerna.
- 1.3 Enligt ECB:s bedömning är målet med förslaget till förordning att permanenta den övergångsvisa tillsynsbehandlingen av kortfristiga transaktioner för värdepappersfinansiering och transaktioner utan säkerhet som genomförs med finansiella kunder som, i avsaknad av lagstiftningsändringar, skulle anpassas till de regler som fastställs i Basel NSFR standarden när övergångsperioden upphör.

⁽¹⁾ COM(2025) 146 final.

⁽²⁾ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 575/2013 av den 26 juni 2013 om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012 ((EUT L 176, 27.6.2013, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2013/575/oj>).

⁽³⁾ *Basel Committee on Banking Supervision, Basel III: the net stable funding ratio*, oktober 2014, finns på webbplatsen för Banken för internationell betalningsutjämning på www.bis.org.

- 1.4 När det gäller transaktioner för värdepappersfinansiering för vilka säkerhet ställts på nivå 1, inklusive EU-statsobligationer, har ECB bedömt effekterna av ändringarna i förslaget till förordning som avser funktionen på marknaden för transaktioner för värdepappersfinansiering samt den finansiella stabiliteten ⁽⁴⁾.
- 1.5 Å ena sidan kan det faktum att övergångsbestämmelserna med lägre RSF-faktorer på kortfristiga transaktioner som genomförs med finansiella kunder löper ut få negativa effekter på fördelningen av likviditet och absorptionen av statsobligationer via marknaderna för transaktioner för värdepappersfinansiering. Mer specifikt skulle de ökade regleringskostnaderna kunna leda till en prisjustering och ett minskat djup för detta marknadssegment för transaktioner för värdepappersfinansiering. Sådan friktion kan uppstå vid en tidpunkt då de aviserade förändringarna i Eurosystemets regelverk för att genomföra penningpolitiken medför ett ökat beroende av marknaderna för transaktioner för värdepappersfinansiering för omfördelningen av likviditet ⁽⁵⁾. Dessutom skulle en eventuell nedgång i aktiviteten på marknaderna för transaktioner för värdepappersfinansiering i slutändan kunna sprida sig till statsobligationsmarknaderna, eftersom de två marknaderna är nära sammankopplade. Mot denna bakgrund har flera jurisdiktioner, t.ex. USA och Storbritannien, inte några krav på stabil finansiering för dessa transaktioner med säkerheter i form av tillgångar på nivå 1 i sitt nationella genomförande av NSFR (se tabellen i slutet av punkt 1.8).
- 1.6 Å andra sidan är argumenten avseende tillsyn och finansiell stabilitet som utgör grunden för Basel NSFR standarden fortfarande aktuella ⁽⁶⁾. Faktum är att de tillfälliga RSF-faktorerna kanske inte i tillräcklig utsträckning täcker finansieringsriskerna från kortfristiga transaktioner med finansiella kunder. I synnerhet kan krav på stabil finansiering för kortfristiga transaktioner, inbegripet transaktioner för värdepappersfinansiering för vilka säkerhet ställts på nivå 1, som genomförs med finansiella kunder, bättre beakta den potentiella franchiserisken, vilket kan ge bankerna incitament att fortsätta att refinansiera en del av sin kortfristiga utlåning. Dessutom skulle en positiv RSF-faktor kunna minska risken för löptidsobalanser mellan utlåning och finansiering inom kategorin transaktioner för värdepappersfinansiering samt även spridningsrisker mellan institut under likviditetschocker.
- 1.7 På det hela taget, mot bakgrund av en viss oro avseende marknads funktion och de därmed sammanhängande konsekvenserna för genomförandet av penningpolitiken, stöder ECB att man förlänger den nuvarande behandlingen av kortsiktiga transaktioner för värdepappersfinansiering för vilka säkerhet ställs på nivå 1, t.ex. med fem år, som en tillfällig åtgärd som bör omfattas av en översynsregel. Det är för tidigt att dra slutsatsen att farhågorna om marknads funktion varaktigt uppväger fördelarna för den finansiella stabiliteten och tillsynen. ECB föreslår därför att förlängningen tidsbegränsas, vilket också understryker unionens stöd för internationella standarder. Frågan skulle sedan kunna ses över igen, med beaktande av hur marknaderna för transaktioner för värdepappersfinansiering fungerar efter slutförandet av Eurosystemets operativa regelverk samt överväganden om den finansiella stabiliteten och tillsynen.
- 1.8 När det gäller transaktioner för värdepappersfinansiering för vilka andra säkerhet ställs samt transaktioner utan säkerhet, medför sådana transaktioner högre finansieringsrisker jämfört med de transaktioner som behandlas ovan och som bör beaktas på lämpligt sätt i NSFR. När det gäller transaktioner för värdepappersfinansiering varierar egenskaperna hos icke-nivå 1-tillgångar kraftigt – vissa har god likviditet medan andra inte nödvändigtvis är tillräckligt likvida för att motivera den nuvarande RSF-faktorn på 5 procent. En RSF-faktor på 5 procent för transaktioner för värdepappersfinansiering för vilka andra säkerhet ställs är låg jämfört med andra jurisdiktioner (se tabellen nedan, med beaktande av att de flesta jurisdiktioner som Basel NSFR standarden som inte tas upp i tabellen tillämpar den relevanta kalibreringen enligt Basel NSFR standarden ⁽⁷⁾). På liknande sätt ligger den nuvarande RSF-faktorn för transaktioner utan säkerhet på 10 procent vilket är lägre än den faktor på 15 procent som de flesta viktiga jurisdiktionerna tillämpar. De potentiella finansieringsriskerna och behandlingen i andra jurisdiktioner gör dessa planerade permanenta avvikelser från Basel NSFR-standarderna onödiga. Mot denna bakgrund, om den nuvarande behandlingen av dessa transaktioner ska förlängas, bör detta också bara gälla tillfälligt.

⁽⁴⁾ Se ECB:s svar på Europeiska kommissionens uppmaning att inkomma med synpunkter på en riktad ändring av tillsynsbehandlingen av transaktioner för värdepappersfinansiering enligt den stabila nettofinansieringskvoten, 7 mars 2025, som finns på ECB:s webbplats www.ecb.europa.eu.

⁽⁵⁾ Se ECB-rådets uttalande *Ändringar i det operativa styrsystemet för genomförandet av penningpolitiken*, 13 mars 2024, och ECB:s blog *Repo markets: Understanding the effects of a declining Eurosystem market footprint*, 23 juli 2024, finns på ECB:s webbplats www.ecb.europa.eu.

⁽⁶⁾ Se Europeiska bankmyndighetens *Report on specific aspects of the NSFR framework under Article 510(4), (6) and (9) of Regulation (EU) No 575/2013*, januari 2024, finns på EBA:s webbplats www.eba.europa.eu. Rapporten offentliggjordes inom ramen för det mandat som EBA tilldelats genom artikel 510.6 i kapitalkravsförordningen.

⁽⁷⁾ För detaljerade bedömningar avseende genomförandet av NSFR i olika jurisdiktioner se Basalkommittén för banktillsyn RCAP *Jurisdictional assessments: regulatory implementation consistency*, senaste uppdateringen 2 april 2025, finns på webbplatsen för Banken för internationell betalningsutjämning på www.bis.org.

RSF-faktor som gäller i betydande jurisdiktioner för kortfristiga transaktioner med finansiella motparter							
Typ av transaktion	EU	CA ⁽¹⁾	CH ⁽²⁾	JP ⁽³⁾	UK ⁽⁴⁾	US ⁽⁵⁾	Basel
Transaktioner för värdepappersfinansiering med säkerhet i form av tillgångar på nivå 1	0 %	5 %	10 %	0 %	0 %	0 %	10 %
Transaktioner för värdepappersfinansiering med säkerhet i form av andra tillgångar än nivå 1	5 %	10 %	10 % ⁽⁶⁾	15 %	5 %	15 %	15 %
Lån utan säkerhet	10 %	15 %	15 % ⁽⁷⁾	15 %	10 %	15 %	15 %

⁽¹⁾ **Kanada:** se Office of the Superintendent of Financial Institutions, *Liquidity Adequacy Requirements (LAR) (2025) Chapter 3 – Net Stable Funding Ratio*, finns på webbplatsen för Government of Canada's Office of the Superintendent of Financial Institutions på www.osfi-bsif.gc.ca.

⁽²⁾ **Schweiz:** se Swiss Federal Council, *Ordinance on the Liquidity of Banks and Securities Firms* av den 30 november 2012 (Liquidity Ordinance, LiqO; RS 952.06), finns på Swiss Federal Council's webbplats på www.fedlex.admin.ch.

⁽³⁾ **Japan:** se Banken för internationell betalningsutjämning, *Regulatory Consistency Assessment Programme (RCAP): Assessment of Basel Committee's Net Stable Funding Ratio standard – Japan*, finns på BIS webbplats på www.bis.org.

⁽⁴⁾ **Storbritannien:** se Bank of England Prudential Regulation Authority Rulebook – Liquidity (CRR), finns på www.prarulebook.co.uk.

⁽⁵⁾ **USA:** se Comptroller of the Currency, *Federal Reserve System and Federal Deposit Insurance Corporation, Net Stable Funding Ratio: Liquidity Risk Measurement Standards and Disclosure Requirements*, 86 Fed. Reg. 9120 (Feb. 11, 2021), finns på www.federalregister.gov.

⁽⁶⁾ En RSF-faktor om 10 procent gäller för transaktioner för värdepappersfinansiering med säkerhet i form av tillgångar på nivå 2.

⁽⁷⁾ En RSF-faktor om 15 procent gäller för transaktioner för värdepappersfinansiering för vilka annan säkerhet ställts än på nivå 1 eller nivå 2, samt även transaktioner utan säkerhet.

I de fall där ECB rekommenderar att förslaget till förordning ska ändras anges de specifika förslagen i ett separat tekniskt arbetsdokument som åtföljs av en förklaring. Det tekniska arbetsdokumentet finns på engelska i EUR-Lex.

Utfärdat i Frankfurt am Main den 2 maj 2025.

Christine LAGARDE
ECB:s ordförande