

Bruselas, 26 de mayo de 2025
(OR. en)

9215/25

**Expediente interinstitucional:
2025/0077 (COD)**

**CODEC 648
EF 160
ECOFIN 582
PE 25**

NOTA INFORMATIVA

De: Secretaría General del Consejo
A: Comité de Representantes Permanentes/Consejo

Asunto: Propuesta de REGLAMENTO DEL PARLAMENTO EUROPEO Y DEL CONSEJO por el que se modifica el Reglamento (UE) n.º 575/2013 sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito en lo que respecta a los requisitos aplicables a las operaciones de financiación de valores con arreglo a la ratio de financiación estable neta - Resultado de la primera lectura del Parlamento Europeo (Bruselas, 21-22 de mayo de 2025)

I. INTRODUCCIÓN

Después de que el Pleno del Parlamento Europeo aprobara la solicitud de la Comisión de Asuntos Económicos y Monetarios (ECON) de proceder de conformidad con el artículo 170 (procedimiento de urgencia), los grupos The Left, Alianza Progresista de Socialistas y Demócratas (S&D) y Verts/ALE presentaron diez enmiendas.

El 30 de abril de 2025, el Comité de Representantes Permanentes alcanzó un acuerdo sobre el mandato¹ de negociación con el Parlamento Europeo sobre la base de la propuesta original de la Comisión sin modificaciones al objeto de alcanzar un acuerdo en primera lectura.

¹ 8201/25.

II. VOTACIÓN

El 22 de mayo de 2025, el Parlamento Europeo aprobó su posición en primera lectura aceptando la propuesta de la Comisión y rechazando todas las enmiendas presentadas. Esta posición se recoge en su resolución legislativa.

Por consiguiente, el Consejo debería estar en condiciones de aprobar la posición del Parlamento Europeo que figura en el anexo, poniendo fin así a la primera lectura en ambas instituciones.

El acto se adoptaría entonces con la redacción correspondiente a la posición del Parlamento.

P10_TA(2025)0111

Modificación del Reglamento sobre Requisitos de Capital en lo que respecta a las operaciones de financiación de valores con arreglo a la ratio de financiación estable neta

Comisión de Asuntos Económicos y Monetarios
PE773.631

Resolución legislativa del Parlamento Europeo, de 22 de mayo de 2025, sobre la propuesta de Reglamento del Parlamento Europeo y del Consejo por el que se modifica el Reglamento (UE) n.º 575/2013 sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito en lo que respecta a los requisitos aplicables a las operaciones de financiación de valores con arreglo a la ratio de financiación estable neta (COM(2025)0146 – C10-0059/2025 – 2025/0077(COD))

(Procedimiento legislativo ordinario: primera lectura)

El Parlamento Europeo,

- Vista la propuesta de la Comisión al Parlamento Europeo y al Consejo (COM(2025)0146),
 - Vistos el artículo 294, apartado 2, y el artículo 114 del Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea, conforme a los cuales la Comisión le ha presentado su propuesta (C10-0059/2025),
 - Visto el artículo 294, apartado 3, del Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea,
 - Visto el dictamen del Banco Central Europeo de 2 de mayo de 2025¹,
 - Visto el dictamen del Comité Económico y Social Europeo de 29 de abril de 2025²,
 - Vistos los artículos 60 y 170 de su Reglamento interno,
1. Aprueba la Posición en primera lectura que figura a continuación;
 2. Pide a la Comisión que le consulte de nuevo si sustituye su propuesta, la modifica sustancialmente o se propone modificarla sustancialmente;
 3. Encarga a su presidenta que transmita la Posición del Parlamento al Consejo y a la Comisión, así como a los Parlamentos nacionales.

¹ Pendiente de publicación en el Diario Oficial.

² Pendiente de publicación en el Diario Oficial.

Posición del Parlamento Europeo aprobada en primera lectura el 22 de mayo de 2025 con vistas a la adopción del Reglamento (UE) 2025/... del Parlamento Europeo y del Consejo por el que se modifica el Reglamento (UE) n.º 575/2013 en lo que respecta a los requisitos aplicables a las operaciones de financiación de valores con arreglo a la ratio de financiación estable neta

(Texto pertinente a efectos del EEE)

EL PARLAMENTO EUROPEO Y EL CONSEJO DE LA UNIÓN EUROPEA,

Visto el Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea, y en particular su artículo 114,

Vista la propuesta de la Comisión Europea,

Previa transmisión del proyecto de acto legislativo a los Parlamentos nacionales,

Visto el dictamen del Banco Central Europeo¹,

Visto el dictamen del Comité Económico y Social Europeo²,

De conformidad con el procedimiento legislativo ordinario³,

¹ Dictamen de 2 de mayo de 2025 (pendiente de publicación en el Diario Oficial).

² Dictamen de 29 de abril de 2025 (pendiente de publicación en el Diario Oficial).

³ Posición del Parlamento Europeo de 22 de mayo de 2025.

Considerando lo siguiente:

- (1) El Reglamento (UE) 2019/876 del Parlamento Europeo y del Consejo¹ introdujo en el Reglamento (UE) n.º 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo² el requisito de la ratio de financiación estable neta (NSFR, por sus siglas en inglés) para las entidades de crédito. Dicho requisito reflejaba parte de las normas de Basilea III acordadas por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (CSBB), que se desarrollaron para garantizar que las entidades de crédito dispusieran de financiación estable suficiente en un horizonte de un año y evitar así un desfase de vencimiento excesivo entre activos y pasivos y una dependencia excesiva de la financiación mayorista a corto plazo. El requisito de la NSFR viene siendo aplicable desde el 28 de junio de 2021.

¹ Reglamento (UE) 2019/876 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 20 de mayo de 2019, por el que se modifica el Reglamento (UE) n.º 575/2013 en lo que se refiere a la ratio de apalancamiento, la ratio de financiación estable neta, los requisitos de fondos propios y pasivos admisibles, el riesgo de crédito de contraparte, el riesgo de mercado, las exposiciones a entidades de contrapartida central, las exposiciones a organismos de inversión colectiva, las grandes exposiciones y los requisitos de presentación y divulgación de información, y el Reglamento (UE) n.º 648/2012 (DO L 150 de 7.6.2019, p. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2019/876/oj>).

² Reglamento (UE) n.º 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 26 de junio de 2013, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito, y por el que se modifica el Reglamento (UE) n.º 648/2012 (DO L 176 de 27.6.2013, p. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2013/575/oj>).

- (2) El artículo 428 *novodecies*, apartado 1, letra g), el artículo 428 *vicies*, apartado 1, letra b), y el artículo 428 *tervicies*, letra a), del Reglamento (UE) n.º 575/2013 prevén actualmente los factores de financiación estable para los pagos pendientes de las operaciones de financiación con clientes financieros, cuando dichas operaciones tengan un vencimiento residual inferior a seis meses. Dichos factores de financiación son, en función de la operación de financiación de que se trate, del 0 %, el 5 % o el 10 %. Sin embargo, el artículo 510, apartado 8, del Reglamento (UE) n.º 575/2013 dispone que, a más tardar el 28 de junio de 2025, dichos factores de financiación deben aumentarse hasta el 10 %, el 15 % y el 15 %, respectivamente. Ese aumento diferido tenía por objeto dar a las entidades de crédito tiempo suficiente para adaptarse gradualmente a una calibración más conservadora y evaluar si dicha calibración era adecuada. Además de ese aumento diferido, se adoptaron otros ajustes para garantizar que la introducción del requisito de la NSFR no perturbara la liquidez de los mercados de garantías conexos, incluidos los mercados de bonos soberanos.

- (3) Con arreglo al artículo 510, apartado 6, del Reglamento (UE) n.º 575/2013, se encomendó a la Autoridad Europea de Supervisión (Autoridad Bancaria Europea) (ABE) establecida por el Reglamento (UE) n.º 1093/2010 del Parlamento Europeo y del Consejo¹ que evaluara la pertinencia del tratamiento de la financiación estable requerida para cubrir el riesgo de financiación vinculado a las operaciones de financiación de valores y las operaciones no garantizadas con clientes financieros cuando dichas operaciones de financiación de valores u operaciones no garantizadas tuvieran un vencimiento residual inferior a seis meses. En consonancia con dicho mandato, la ABE presentó un informe sobre aspectos específicos del marco de la NSFR el 16 de enero de 2024. Dicho informe concluía que un incremento de los factores de financiación estable requerida que se apliquen a las operaciones a que se refiere el artículo 428 *novodecies*, apartado 1, letra g), el artículo 428 *vicies*, apartado 1, letra b), y el artículo 428 *tervicies*, letra a), del Reglamento (UE) n.º 575/2013, tendría un efecto insignificante en los niveles de las NSFR de las entidades de crédito. Sin embargo, ese informe no evaluó la dimensión más amplia ni los efectos indirectos en relación con la liquidez de los mercados de deuda soberana y los efectos sobre los mercados de bonos soberanos. Por tanto, siguen prevaleciendo las consideraciones que justifican el aplazamiento del aumento de los factores de financiación estable requerida tal como se establece en el artículo 510, apartado 8, del Reglamento (UE) n.º 575/2013. En particular, dado que la mayor parte de las operaciones de financiación de valores están garantizadas por instrumentos de deuda soberana, un aumento de la correspondiente financiación estable requerida podría reducir la liquidez en los mercados afectados. Ello, a su vez, podría generar costes de financiación adicionales para los Estados miembros y alterar los mecanismos de transmisión de la política monetaria.

¹ Reglamento (UE) n.º 1093/2010 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 24 de noviembre de 2010, por el que se crea una Autoridad Europea de Supervisión (Autoridad Bancaria Europea), se modifica la Decisión n.º 716/2009/CE y se deroga la Decisión 2009/78/CE de la Comisión (DO L 331 de 15.12.2010, p. 12, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1093/oj>).

- (4) Además, otras jurisdicciones miembros del CSBB han establecido niveles de factor de financiación estable requerida para las operaciones de financiación de valores que son idénticos a los actualmente aplicables con arreglo al Reglamento (UE) n.º 575/2013. En ese contexto, dada la intensa competencia internacional en el mercado de operaciones de financiación de valores, un aumento de los factores de financiación estable requerida a más tardar el 28 de junio de 2025 crearía unas condiciones de competencia internacionales desiguales que serían perjudiciales para los mercados financieros de la Unión.
- (5) A fin de evitar esas consecuencias no deseadas, los actuales factores de financiación estable para las operaciones de financiación de valores y para las operaciones no garantizadas con clientes financieros, cuando dichas operaciones tengan un vencimiento residual inferior a seis meses, deben ser permanentes.
- (6) Para garantizar un seguimiento suficiente de las interacciones entre los requisitos de financiación estable y la liquidez del mercado de los activos recibidos como garantía real en operaciones de financiación de valores y de las operaciones no garantizadas con clientes financieros, cuando dichas operaciones tengan un vencimiento residual inferior a seis meses, incluidas las garantizadas por deuda soberana, del riesgo de financiación de las entidades de crédito y de la posible evolución internacional en ese ámbito, la ABE debe informar a la Comisión cada cinco años sobre la pertinencia de esos requisitos de financiación estable.

- (7) La interrupción temporal del tratamiento prudencial de los pagos pendientes de las operaciones de financiación de valores y de las operaciones no garantizadas con clientes financieros con un vencimiento residual inferior a seis meses, crearía inseguridad jurídica para los participantes en el mercado y una carga administrativa y financiera excesiva para el sector bancario de la Unión en general, que podría reducirse fijando claramente la fecha prevista de aplicación de las disposiciones en cuestión. Por tanto, a fin de garantizar la continuidad de dicho tratamiento prudencial, el presente Reglamento modificativo debe aplicarse a partir del 29 de junio de 2025.
- (8) Procede, por tanto, modificar el Reglamento (UE) n.º 575/2013 en consecuencia.

HAN ADOPTADO EL PRESENTE REGLAMENTO:

Artículo 1

Modificaciones del Reglamento (UE) n.º 575/2013

El artículo 510 del Reglamento (UE) n.º 575/2013 se modifica como sigue:

1) el apartado 6 se modifica como sigue:

a) la parte introductoria se sustituye por el texto siguiente:

«La ABE observará el importe de la financiación estable requerida para cubrir el riesgo de financiación vinculado a las operaciones de financiación de valores, en particular a los activos recibidos o entregados en esas operaciones, así como a las operaciones no garantizadas con clientes financieros cuando dichas transacciones tengan un vencimiento residual inferior a seis meses. La ABE informará a la Comisión a más tardar el 31 de enero de 2029, y posteriormente cada cinco años, sobre la pertinencia de dicho requisito de financiación estable. Teniendo en cuenta la evolución internacional y el tratamiento normativo de operaciones similares en otras jurisdicciones, esos informes evaluarán como mínimo:»;

- b) las letras d) y e) se sustituyen por el texto siguiente:
- «d) la adecuación del tratamiento asimétrico entre los pasivos con un vencimiento residual inferior a seis meses proporcionados por clientes financieros que son objeto de un factor de financiación estable disponible del 0 % de conformidad con el artículo 428 *duodecies*, apartado 3, letra c), y los activos resultantes de operaciones con un vencimiento residual inferior a seis meses con clientes financieros que son objeto de un factor de financiación estable requerida del 0 %, el 5 % o el 10 % de conformidad con el artículo 428 *novodecies*, apartado 1, letra g), el artículo 428 *vicies*, apartado 1, letra b) y el artículo 428 *tervicies*, letra a);
 - e) el efecto de la introducción de factores de financiación estable requerida superiores o inferiores para las operaciones de financiación de valores, en particular aquellas con un vencimiento residual inferior a seis meses con clientes financieros, en:
 - i) la estructura de precios de dichas operaciones; y
 - ii) la liquidez del mercado de los activos recibidos como garantía real en esas operaciones, en particular de bonos soberanos y de empresa;»;
- 2) se suprimen los apartados 7 y 8.

Artículo 2

Entrada en vigor y aplicación

El presente Reglamento entrará en vigor el día siguiente al de su publicación en el *Diario Oficial de la Unión Europea*.

Será aplicable a partir del 29 de junio de 2025.

El presente Reglamento será obligatorio en todos sus elementos y directamente aplicable en cada Estado miembro.

Hecho en ..., el

Por el Parlamento Europeo

Por el Consejo

La Presidenta

La Presidenta / El Presidente