

evoluția indicatorilor stabiliți pe piața monetară (interbancară) din zona EURO, spre exemplu în funcție de indicatorul EURIBOR la 6 luni.

**Termenul de referință de 6 luni reprezintă o măsură creată spre a proteja clientul de diverse distorsionări ale indicatorilor interbancari**, modificările indicatorilor de piață monetară (EURIBOR) folosiți ca referință în stabilirea dobânzilor sunt monitorizați și utilizați ca medie lunară (medie a indicatorului EURIBOR la 6 luni), astfel putând permite o anumită moderare a evoluției indicatorilor, care în caz contrar ar putea crește neașteptat pentru o perioadă mai lungă sau mai scurtă de timp.

Datorită evoluției economiei din zona Euro, **Banca Centrală Europeană (ECB) a crescut dobânda de referință pentru operațiunile principale de refinanțare<sup>2</sup> în ultimii 4 ani de mai multe ori** și a redus-o brusc într-o perioadă de câteva luni.

## **2. Costul de lichiditate**

Marja (primă) suplimentară de lichiditate va trebui inclusă în costuri, care este derivată din componenta de risc de creditare și refinanțare la care banca obține finanțarea în valută, și suplimentar datorită discrepanței existente între profilul de maturitate mult mai mare caracteristic creditelor acordate și de cele mai multe ori maturitatea de termen scurt a surselor de finanțare corespunzătoare (în special în cazul depozitelor atrase de pe piața locală unde maturitatea medie este de maximum 3 până la 6 luni).

Această primă de lichiditate acoperă nu numai riscul de lichiditate pe care bancile și-l asumă dar în același timp acoperă și acele marje suplimentare pe care bancile le plătesc partenerilor care și finanțează datorita riscului de credit asociat cu aceste banci.

## **3. Costul cu Rezerva Minima Obligatorie**

Banca Națională solicită băncilor să blocheze o parte din depozitele sale (atât depozite de la clientelă cât și depozite interbancare) în conturile băncii de la BNR, pentru care banca va primi o dobândă foarte mică, în general sub ratele de dobândă existente în piață. Din acest motiv, resursele disponibile pentru finanțare sunt diminuate cu 40% în cazul creditelor în valută.

Structura ratei de referință variabilă este compusă din medii ale indicatorilor de pe piața monetară interbancară, la care se adaugă prime de lichiditate și costul aferent rezervei minime obligatorii.

1. Așa cum poate fi observat, **pana în octombrie 2008 evoluția ratei de referință**

Decizia BNR de a controla strict creditarea în valută a generat creșteri adiționale ale costului cu Rezerva Minima Obligatorie pentru bănci. **Cu toate acestea, BCR nu a majorat ratele de referință cu frecvența și**

<sup>2</sup> Evoluția ratelor de referință este publicată la adresa <http://www.ecb.int/stats/monetary/rates/html/index.en.html>