



FORUMUL INTERNAȚIONAL DE MEDIU

Perspectiva băncilor centrale privind sustenabilitatea

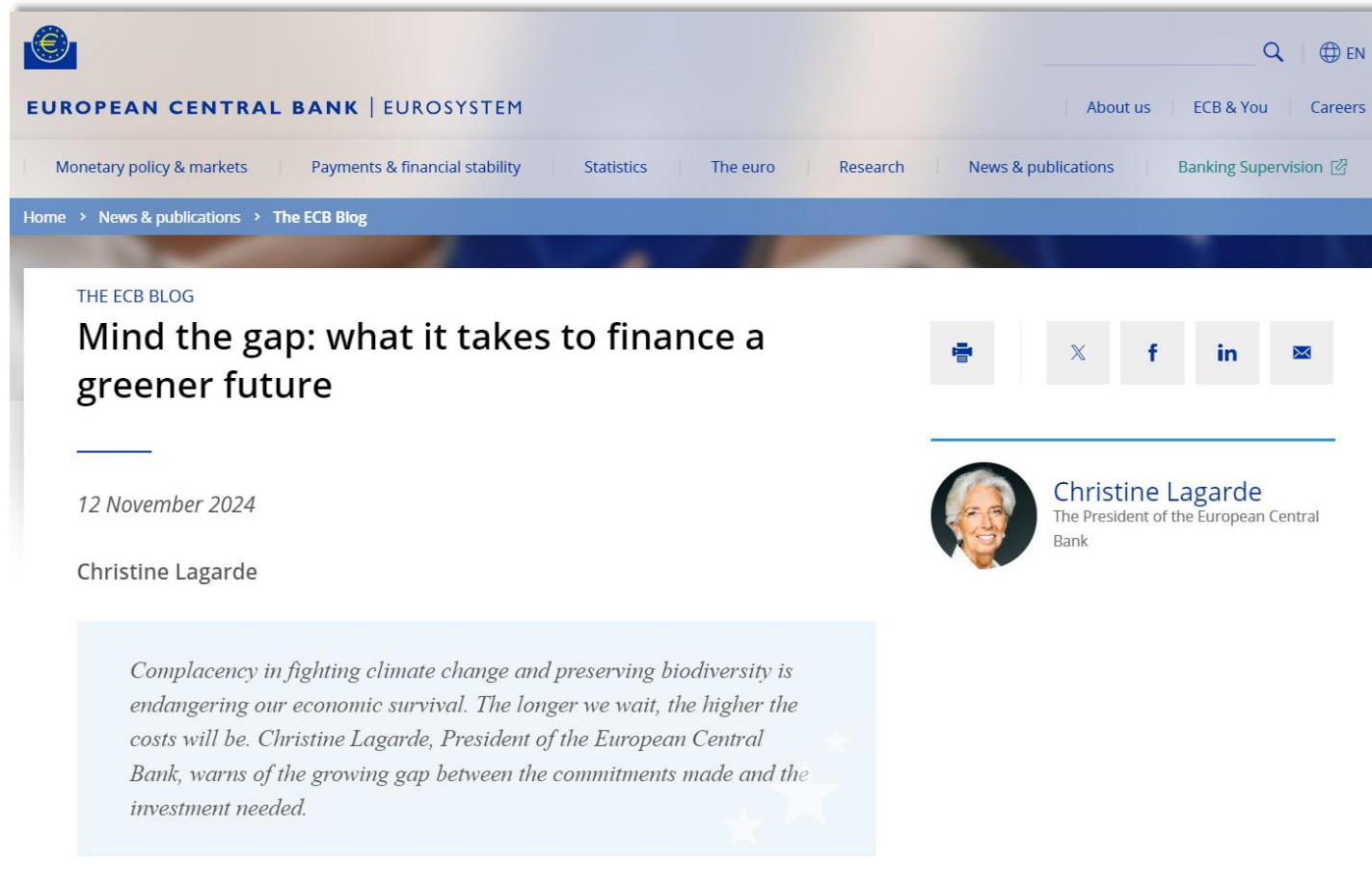
Bune practici pentru tranziția ordonată la economia verde

10 aprilie 2025

Ovidiu Slăvoiu, Consultant strategie
Biroul sustenabilitate și economie verde, Cancelaria BNR

Opiniile exprimate în cadrul acestei prezentări sunt ale autorului, nu reflectă poziția oficială a Băncii Naționale a României și nu implică sau angajează în niciun fel această instituție.

De unde pornim? Miza "verde" a băncilor centrale

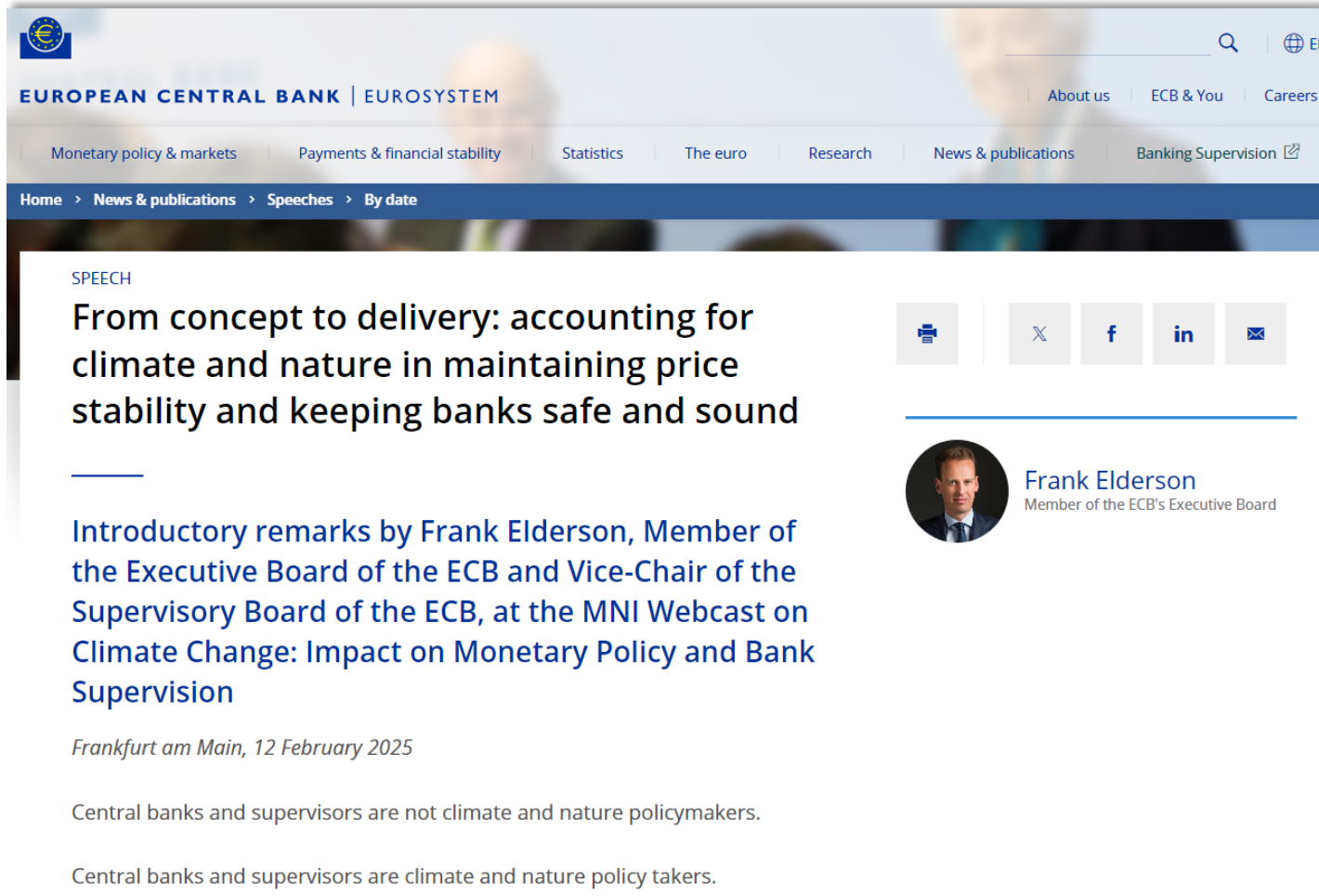


The screenshot shows the top of the ECB website with the logo and navigation menu. The article title is "Mind the gap: what it takes to finance a greener future" dated 12 November 2024, written by Christine Lagarde. A quote from her is highlighted in a light blue box: "Complacency in fighting climate change and preserving biodiversity is endangering our economic survival. The longer we wait, the higher the costs will be. Christine Lagarde, President of the European Central Bank, warns of the growing gap between the commitments made and the investment needed."

Schimbările climatice și degradarea naturii sunt amenințări la adresa economiilor noastre. Acesta este motivul pentru care BCE și alte bănci centrale le iau în considerare atunci când acționează pentru a menține prețurile stabile, băncile solide și sistemul financiar în siguranță. Este sarcina noastră să colectăm și să analizăm date despre modul în care schimbările climatice și pierderea naturii au impact asupra băncilor și economiei. Acest lucru poate ajuta la ghidarea eficientă a finanțării deja angajate și viitoare, astfel încât economia să se alinieze la obiectivele agreeate la Paris."

Christine Lagarde, Președinte BCE

Și până unde mergem? Până la limita obiectivelor statutare



The screenshot shows the ECB website's 'Speeches' page. The main heading is 'From concept to delivery: accounting for climate and nature in maintaining price stability and keeping banks safe and sound'. It identifies the speaker as Frank Elderson, a member of the ECB's Executive Board, and notes the speech was given in Frankfurt on February 12, 2025. The text begins with 'Central banks and supervisors are not climate and nature policymakers.' and 'Central banks and supervisors are climate and nature policy takers.'

SPEECH

From concept to delivery: accounting for climate and nature in maintaining price stability and keeping banks safe and sound

Introductory remarks by Frank Elderson, Member of the Executive Board of the ECB and Vice-Chair of the Supervisory Board of the ECB, at the MNI Webcast on Climate Change: Impact on Monetary Policy and Bank Supervision

Frankfurt am Main, 12 February 2025

Central banks and supervisors are not climate and nature policymakers.

Central banks and supervisors are climate and nature policy takers.

”Băncile centrale și supraveghetorii nu elaborează politici climatice. Băncile centrale și supraveghetorii doar le implementează.

Și ne confruntăm cu un volum din ce în ce mai mare de factori legați de climă și natură de care trebuie să luăm în considerare pentru a ne îndeplini cu succes mandatul.

Acesta este principiul fundamental care stă la baza tuturor activităților noastre legate de climă și natură la Banca Centrală Europeană.”

Frank Elderson, Membru al Comitetului Executiv al BCE

Băncile centrale între pro-activitate și neutralitate, la început de 2025

4 years on, the ECB needs an updated climate and nature approach

Open letter to the ECB Governing Council

28 January 2025

Dear members of the European Central Bank Governing Council,

Four years ago, the European Central Bank (ECB) adopted its Climate Roadmap as part of a monetary policy strategy review.¹ This marked a welcome turn in how climate change was considered by central banks across the Eurosystem and integrated into their activities. **But times have changed, bringing a new set of opportunities and challenges along the way for the Governing Council to consider.**

Societatea civilă și academică solicită BCE revizuirea strategiei monetare în context climatic, pentru a aborda efectele inflaționiste ale schimbărilor climatice.

(28.01.2025)

[Parlamentul European]

... insistă ca BCE să respecte abordarea neutralității pieței în operațiunile sale monetare

*... observă că acțiunile de decarbonizare exercitate prin deținerea de obligațiuni corporative nu au urmat strict o abordare neutră pe piață**

Parlamentul European a cerut BCE să respecte principiul neutralității, respectiv să nu intervină pe piețele libere cumpărând anumite active, cum ar fi investițiile verzi.

(22.01.2025)



Paris, 17th January 2025

NGFS membership announcement

The NGFS takes note of the withdrawal of the US Federal Reserve Board from its membership. The NGFS regrets but respects this decision to leave its “coalition of the willing”. The Fed was the 96th member to join the Network, three years after the NGFS was established. The Fed was not a member of the NGFS Steering Committee, nor leading any workstream.

FED s-a retras din Rețeaua de ecologizare a sistemului financiar (NGFS), decizie aliniată și cu deciziile administrației Trump cu privire la reducerea semnificativă a agendei climatice.

(17.01.2025)

* Extras din Raportul Parlamentului European cu privire la Raportul anual al BCE, 2024 (22.01.2025)

Tipare privind activitatea de sustenabilitate a băncilor centrale

1 Cadrul general de acțiune

orientare strategică, organizare și agendă de sustenabilitate, în baza mandatului

3 Integrarea sustenabilității în operațiunile proprii

stabilitatea prețurilor și sprijinirea finanțării verzi

5 Analiză și cercetare

impactul schimbărilor climatice asupra indicatorilor macroeconomici

2 Stabilitatea financiară

monitorizarea riscurilor climatice în domeniilor economice cheie, inclusiv sectorul bancar

4 Supraveghere și monitorizare

managementul riscurilor ESG și de credit, asociate finanțării tranziției verzi

6 Colaborare și susținere

creșterea gradului de conștientizare a impactului tranziției verzi în societate

1 Cadrul general pentru "înerzirea" activității băncilor centrale



GUVERNANȚĂ

- Generală
- Specifică unor arii/funcții



STRATEGIE

- Oportunități și riscuri climatice
- Adaptarea unor arii/funcții
- Capacitate internă și comunicare



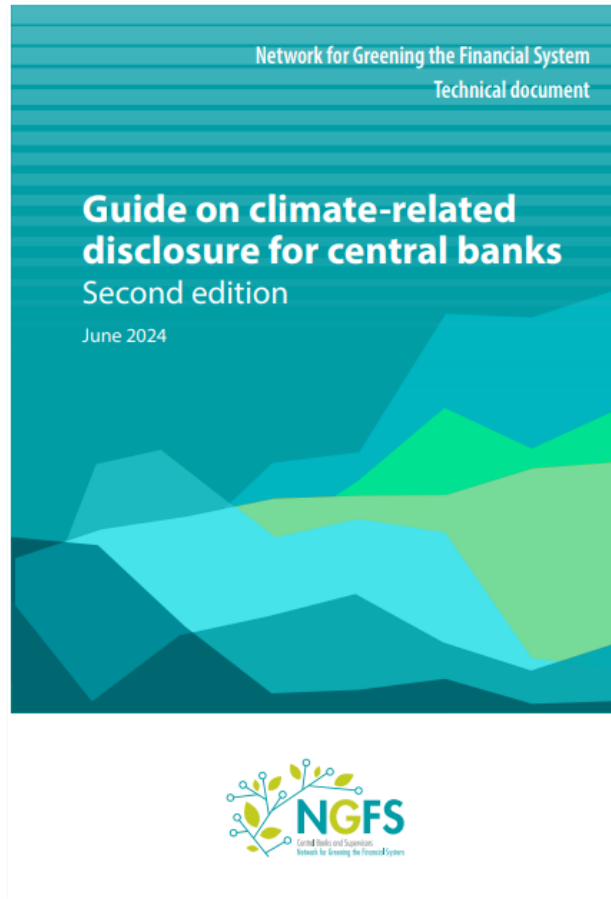
MANAGEMENTUL RISCURILOR

- Identificarea și evaluarea riscurilor climatice
- Integrarea lor în cadrul general de managementul riscului băncii

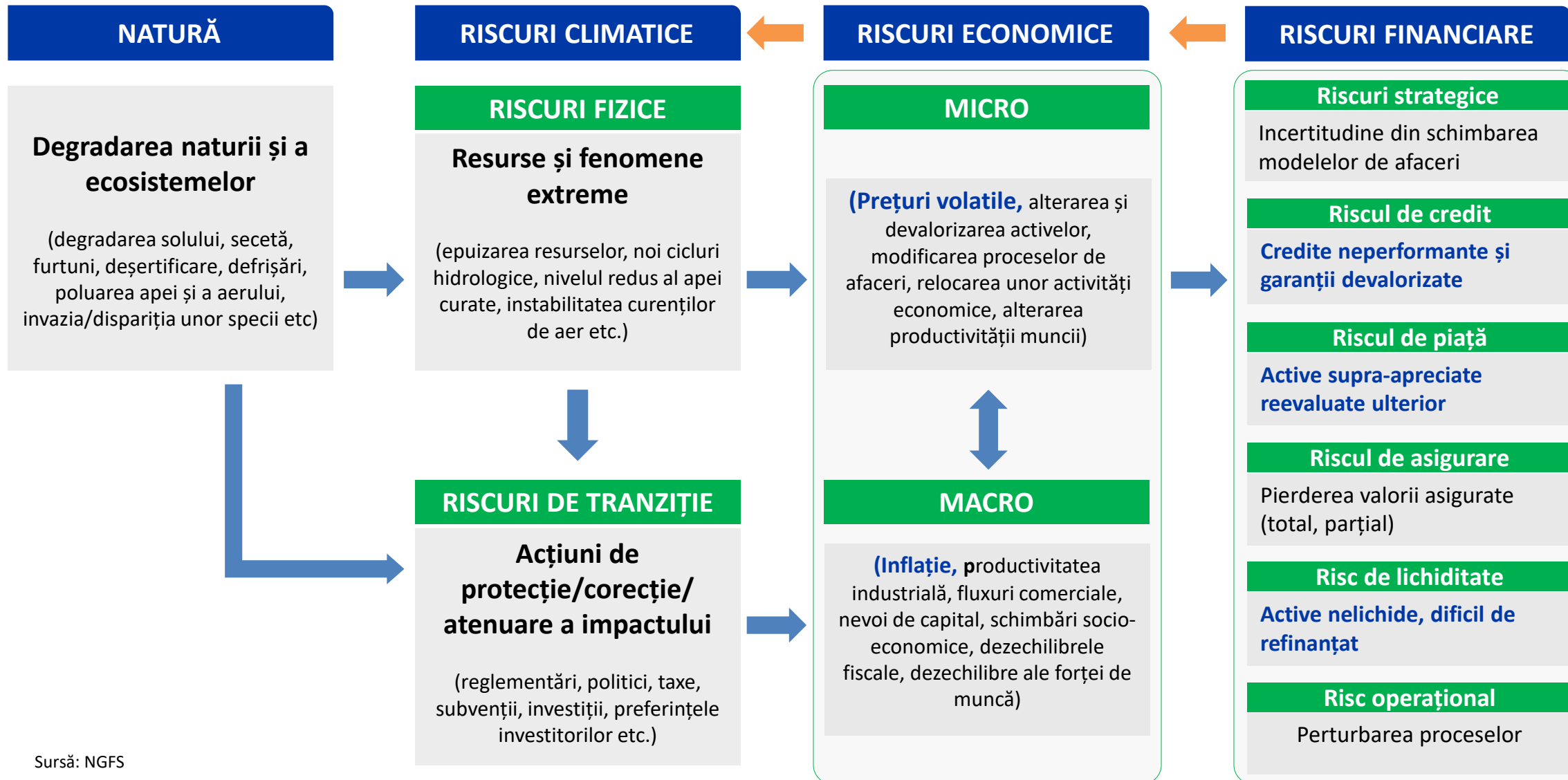


METRICI ȘI ȚINTE

- Stabilitate financiară/supraveghere
- Portofoliul financiar
- Operațiuni interne



2 Abordarea sistemică pentru asigurarea stabilității financiare



3 Integrarea sustenabilității în operațiunile proprii – stabilitatea prețurilor

Factori de influență a tranziției la o economie verde asupra inflației

Schimbările
climatice



Măsurile de
tranziție/atenuare



Cererea și oferta
agregată

Preocupările privind impactul acestor factori asupra evoluției inflației pornesc de la riscurile unor fluctuații bruște, neprevăzute ale prețurilor în domenii de activitate cu impact larg în economie determinate de diverse reacții:

Scăderea interesului
investițional pentru
activitățile bazate pe
combustibili fosili

Scăderea apetitului
băncilor de a finanța
anumite domenii
"maro"

Perturbări derivate din
schimbările bruște ale
unor măsuri
administrativ-fiscale

Incertitudinea
randamentelor
investițiilor verzi pe
termen mediu și lung

Rate de adoptare de
către piață a unor
soluții verzi, ca urmare
a prețului acestora

Integrarea ESG în operațiunile proprii – sprijinirea finanțării verzi

Preocupări privind sprijinirea tranziției și finanțării verzi

- Includerea schimbărilor climatice în operațiunile proprii dețineri de active în scopuri de...
 - management al colateralului
 - managementul rezervelor și al propriului portofoliu
- Evaluarea impactului economic și financiar derivat din degradarea naturii și a biodiversității* pentru evaluarea necesarului de finanțare

THREE FOCUS AREAS WILL GUIDE THE ECB'S WORK IN 2024 AND 2025

The ECB will focus its work on the following three areas in 2024-2025. This will help us to better assess the impact of climate change and nature degradation on price stability and the associated financial risks. The first focus area will also support the green transition.

By sharing its knowledge and expertise and cooperating with peers in international and European fora, the ECB aims to foster wider action across our economies and societies.



Navigating the transition to a green economy

The successful transition to a green economy depends on both the availability of sufficient public and private funding for green investment and transition policies such as carbon pricing, regulation and structural reforms.

For the ECB to maintain price stability and deliver on its other core tasks, it is essential that it has a better understanding of how the transition progresses, of the investment flows needed to finance the transformation, as well as the associated economic and financial implications and risks. The ECB will also explore, within its mandate, the case for further changes to its monetary policy instruments and portfolios in view of this transition.



Addressing the increasing physical impact of climate change

The increase in extreme weather events affects the macroeconomy and financial system through various channels. The ECB aims to better understand the physical impact of climate change on the economic variables that are key for delivering on its core tasks.

The ECB will also explore the economic implications of the climate adaptation policies and associated investment needs that are required to make our economy more resilient to a changing climate.



Advancing work on nature loss and degradation

Nature loss and degradation affect the economy and lead to financial risks. Climate and nature are also inextricably linked.

The ECB will further explore the impact of nature-related risks on our economy to deepen our understanding of the possible implications for monetary policy and the financial system.

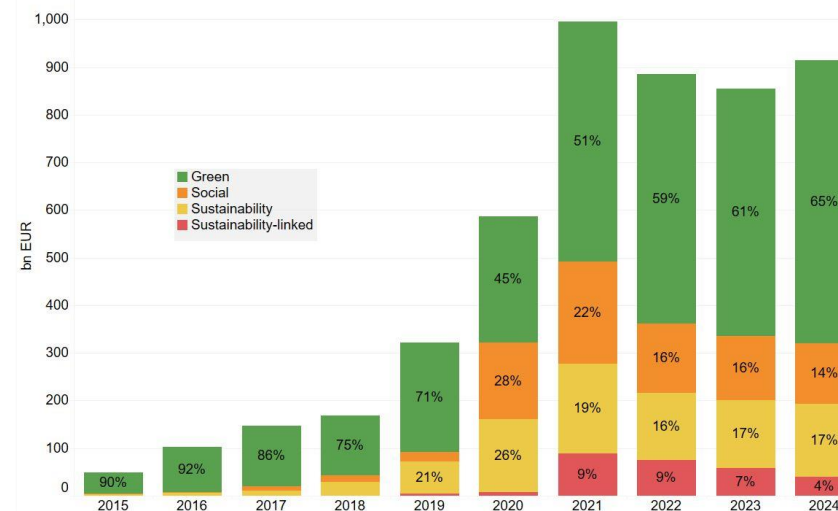
*Sursă: BCE, Planul de climă și natură 2024-2025

„Acele investiții nu sunt opționale, ci esențiale necesare pentru a stimula productivitatea și a garanta competitivitatea Europei (...).

Mai mult, ele vor aborda dependența noastră energetică și ne vor ajuta să ne îndeplinim obiectivele climatice”.

Christine Lagarde, Președinte BCE (februarie 2025)

Global ESG Bond Issuances



Sursă: Bundesbank, pe baza datelor din Eurosistem

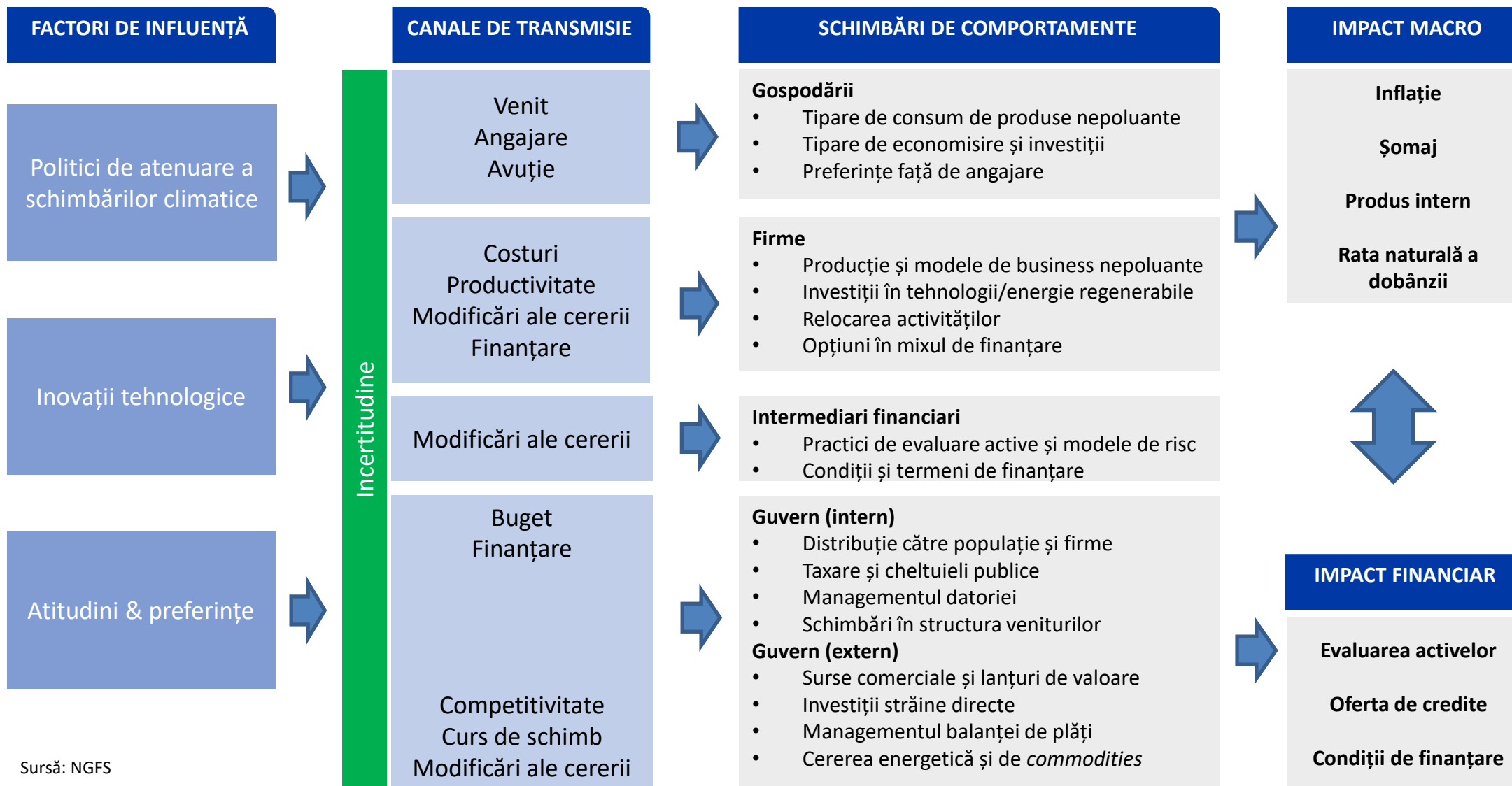
Considerații privind supravegherea și monitorizarea (BCE)

BCE promovează o politică de consolidare a capacității băncilor de a face față riscurilor legate de climă și mediu printr-un nou pachet legislativ care include și cerințe legate de planurile de tranziție prudențială.

- **Directiva CRD6** privind competențele de supraveghere, sancțiunile, sucursalele din țări terțe și riscurile de mediu, sociale și de governanță
- **Regulamentul CRR3** referitoare la cerințele privind riscul de credit, riscul de ajustare a evaluării creditului, riscul operațional, riscul de piață



Analiză și cercetare



Cooperare și colaborare guvernamentală, privată, academică

- Schimbul de experiență și bune practici
- Integrarea riscurilor climatice în politicile macroeconomice
- Promovarea finanțării durabile și investițiilor verzi
- Dezvoltarea și implementarea scenariilor
- Creșterea conștientizării în rândul publicului
- Modele macroeconomice pentru riscuri climatice
- Reglementare și raportare sustenabilă



- Green and Sustainable
- Finance Cluster
- Germany



OBIECTIV FUNDAMENTAL

*”asigurarea și
menținerea **stabilității
prețurilor**”*

OBIECTIVE SPECIFICE

*”elaborarea și aplicarea **politicii
monetare**”*

*”asigurarea **stabilității** financiare”*

*”supravegherea prudențială a
instituțiilor de credit”*

*”administrarea **rezervelor
internaționale ale României**”*

OBIECTIV ECONOMIC

*”**sprijină politica economică
generală a statului, fără
prejudicierea îndeplinirii
obiectivului său fundamental**”*

Inițiativele BNR de conștientizare a importanței tranziției verzi

”Atingerea stabilității prețurilor pe termen mediu, acționând în același timp în calitate de gardian al stabilității financiare, este deja o acțiune de echilibrare delicată pentru multe bănci centrale de pe glob. Abordarea noilor provocări asociate drumului către sustenabilitate face din această misiune un act de echilibrare și mai delicat.”

Mugur Isărescu, Guvernator BNR*

Monitorizare continuă pentru un cadru echilibrat

- Comunicarea așteptărilor de supraveghere (bănci și IFN)
- Monitorizare (tendențe, evoluții, reglementări)
- Analize (documentare, rapoarte, studii, sondaje)
- Susținere (educație financiară, conștientizare, promovare)
- Colaborare instituțională locală (membru al CNSM și CISC)
- Deschiderea internațională (membru NGFS)



*Sustenabilitatea și schimbările climatice – o acțiune mai delicată de echilibrare, 2022, Observator Finansowy.

Riscurile climatice în accețiunea băncilor comerciale

Percepția băncilor/instituțiilor de credit

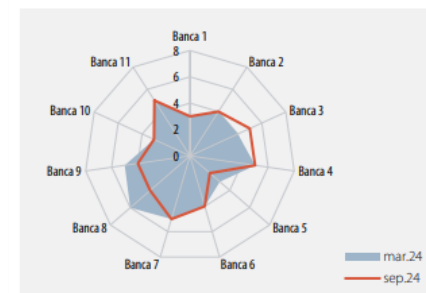
- Riscurile climatice sunt o preocupare pe termen lung
- Probabilitatea de apariție și impactul potențial percepute sunt sub medie
- Capacitatea de gestionare este percepută ca fiind relativ ușoară
- Instituțiile de credit preferă finanțarea proiectelor cu impact redus asupra mediului din perspectiva riscurilor de tranziție...
-și domenii care nu sunt subiectul unor riscuri fizice (de exemplu agricultura)

Tabel 1. Dinamica opiniilor băncilor privind riscurile sistemice asupra sistemului financiar³ pentru perioada iunie 2024 – iunie 2025

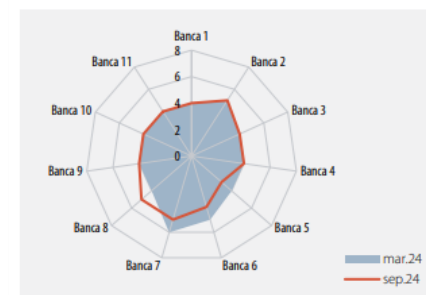
Nr.*	Risc sistemic la adresa sectorului financiar	Nivel curent al riscului**	Dificultatea de gestionare a riscului***
Risc 11	Riscul climatic	→	→

Sursa: *Sondaj privind riscurile sistemice septembrie 2024*

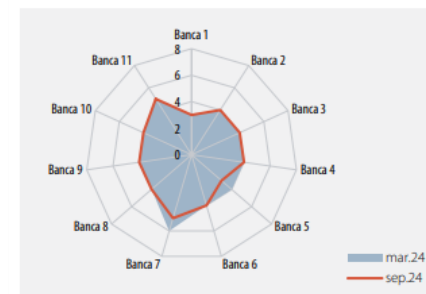
10. Riscul climatic



Grafic 10a. Probabilitatea de apariție



Grafic 10b. Severitatea impactului



Grafic 10c. Dificultatea de gestionare

Ce activități verzi finanțează băncile și de ce depinde această finanțare?

Activități din categoria finanțări cu destinație climatică

Diminuarea impactului asupra mediului

- Energie regenerabilă
- Eficiență energetică
- Reducerea deșeurilor și a apelor uzate
- Transport
- Clădiri/imobile verzi
- Finanțări speciale (sau tehnologice)

Adaptare la schimbări climatice

- Agricultură (eroziunea solului, desecare-drenaj, deșertificare, împădurire, biomasă etc.)

Sursa: Sondaj privind schimbările climatice: analiza tendințelor și pregătirii instituțiilor financiare (2023)

Provocările pentru dezvoltarea produselor de finanțare verde

- Disponibilitatea datelor
- Cadru legislativ instabil
- Lipsa cunoștințelor
- Costuri tranzacționale ridicate
- Apetit scăzut al clienților
- Profitabilitatea produselor
- Perioadă de rambursare lungă
- Risc de contrapartidă ridicat

Motive stimulative pentru dezvoltarea de produse verzi

- Reputația *brand*-ului
- Managementul riscului
- Avantajul competitiv
- Diversificarea ofertei
- Tendința în industrie
- Consolidare CSR

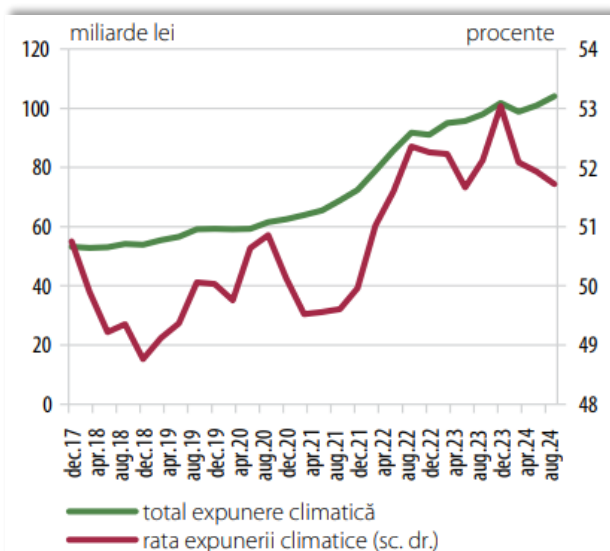
Politici adecvate pentru stimularea finanțării verzi

- Ghiduri/standarde
- Coordonarea politicilor
- Subvenții/garanții de risc
- Ținte/strategii naționale
- Creștere conștientizare
- Transfer *know-how*

Domeniile "maro" rămân relevante în contextul tranziției verzi

Companiile *brown* continuă să aibă importanță pentru economie

- **40,6%** din valoarea adăugată brută la nivel agregat
- **48,4%** din activele totale
- **32,6%** din totalul salariaților companiilor nefinanciare



Sursa: BNR

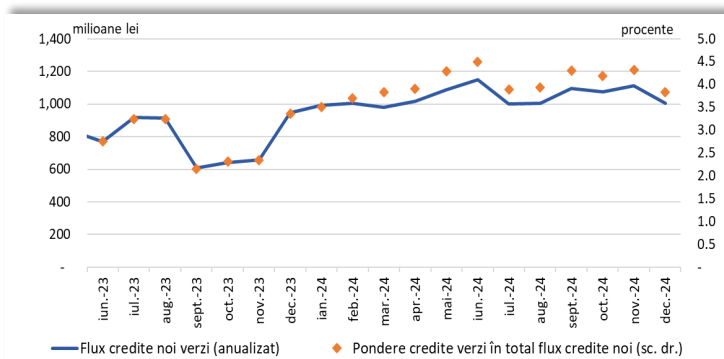
*Expunerea bancară față de aceste companii a ajuns la **100,9 miliarde lei** la finalul lunii septembrie 2024, reprezentând **51,4%** din totalul expunerii față de companiile nefinanciare*

Sursa: **Tablou de monitorizare a riscurilor climatice asupra sectorului bancar din România 2024**

1. Sectoarele economice relevante din punct de vedere climatic

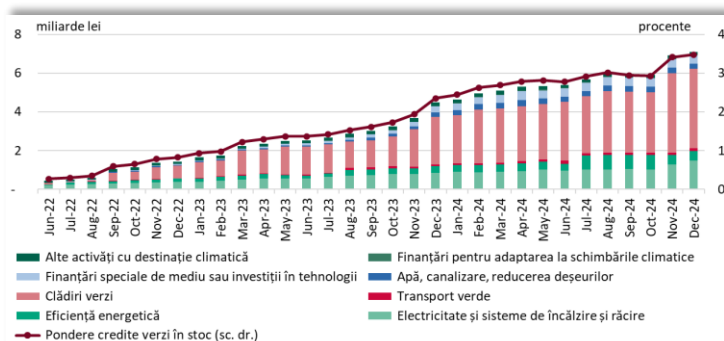
Diviziune CAEN	Denumire
01	Agricultură, vânătoare și servicii anexe
05-09	Industria extractivă
10-12	Industria alimentară; fabricarea băuturilor; fabricarea produselor din tutun
17	Fabricarea hârtiei și a produselor din hârtie
19	Fabricarea produselor de cocserie și a produselor obținute din prelucrarea țițeiului
20	Fabricarea substanțelor și a produselor chimice
21	Fabricarea produselor farmaceutice de bază și a preparatelor farmaceutice
23	Fabricarea altor produse din minerale nemetalice
24	Industria metalurgică
25	Industria construcțiilor metalice și a produselor din metal, exclusiv mașini, utilaje și instalații
35	Producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat
37-39	Salubritate, gestionarea deșeurilor, activități de decontaminare
49	Transporturi terestre și transporturi prin conducte
41-43	Construcții
51	Transporturi aeriene
68	Tranzacții imobiliare

Creditarea verde a accelerat, dar mai e loc de creștere



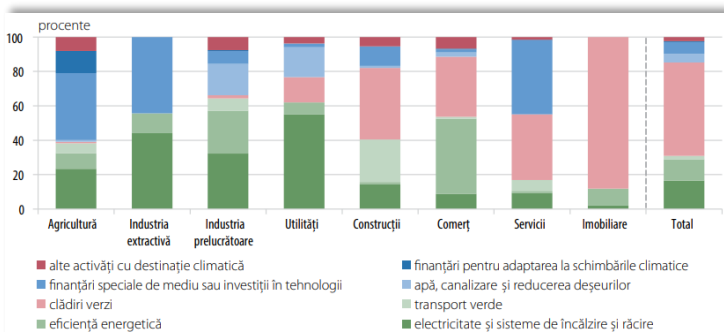
Apetit în creștere al companiilor pentru creditele verzi

- Flux de credite verzi cu ritm crescător comparativ cu T2 2023, de la **0,7** la **1** miliard lei în T4 2024
- Fluxul creditelor verzi: **3,8%** din total credite acordate



Consolidarea soldului de credite verzi ale firmelor nefinanciare

- **3,5%** din stocul de credite echivalentul a **7,1** miliarde lei sold la T4 2024
- Principala destinație: clădiri verzi (**58%**)



Destinația creditelor verzi pe domenii de activitate

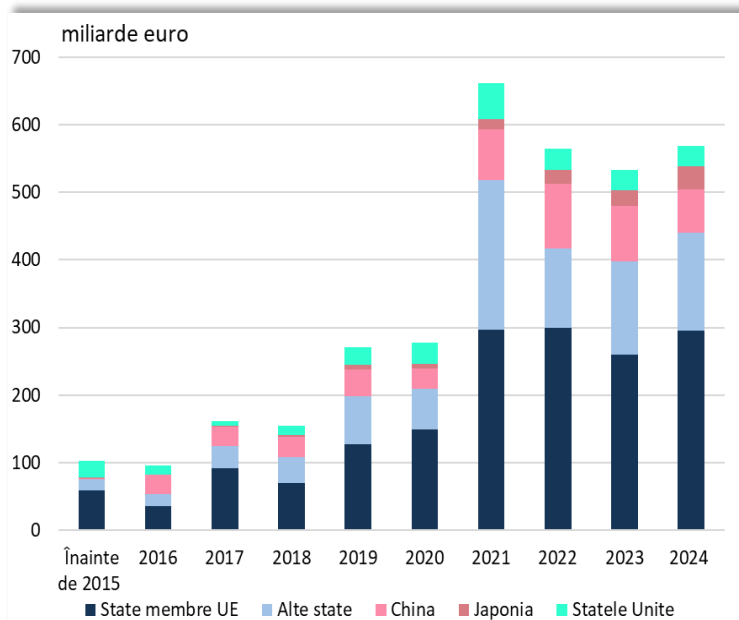
- Imobiliare: 50%
- Utilități: 18%
- Industrie prelucrătoare: 10%

Sursa: BNR

Sursa: *Tablou de monitorizare a riscurilor climatice asupra sectorului bancar din România 2024*

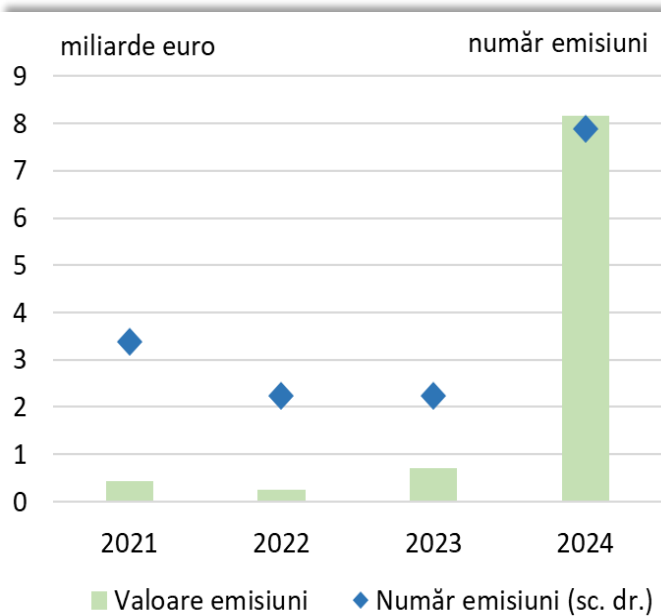
Europa este lider al emisiunilor de obligațiuni verzi

Emisiunea de obligațiuni verzi la nivel global



Sursa: *Tablou de monitorizare a riscurilor climatice asupra sectorului bancar din România 2024*

Emisiunea de obligațiuni verzi în România



În România, au fost înregistrate șapte emisiuni de obligațiuni verzi pe parcursul anului 2024, un număr egal cu cel al emisiunilor înregistrate până în acest an. Toate emisiunile de obligațiuni verzi din România în 2024 au fost realizate de Guvernul României, având un volum total de 8,1 miliarde euro.*

*Datele afișate sunt cele disponibile la finalul lunii noiembrie 2024

Concluzie: băncile pavează cu stabilitate drumul către economia verde

CE?

DE CE?

1 **Înțelegerea impactului riscurilor climatice asupra stabilității financiare**



... având în vedere expunerea unor **domenii cheie** la riscurile climatice
... pentru acompanierea **politicii economice guvernamentale**

2 **Evaluarea impactului riscurilor climatice asupra stabilității prețurilor**



... pentru o **tranziție ordonată**, aliniată cu **obiectivele** statutare

3 **Asigurarea stabilității și robusteții sistemului bancar**



... având în vedere expunerea băncilor la riscurile **schimbărilor climatice (fizice și de tranziție)**, dar și **finanțării tranziției verzi**

4 **Promovarea temei sustenabilității și a cunoștințelor relevante pentru tranziția verde**



... pentru **conștientizarea** publicului privind riscuri climatice
... pentru stimularea unor **comportamente chibzuite și preventive**



Muțumesc!

Opiniile exprimate în cadrul acestei prezentări sunt ale autorului, nu reflectă poziția oficială a Băncii Naționale a României și nu implică sau angajează în niciun fel această instituție.