

FOREIGN INVESTORS COUNCIL

CONSILIUL INVESTITORILOR STRAINI

# Propuneri pentru îmbunătățirea activității instituțiilor publice

București, 17 decembrie, 2014

[www.fic.ro](http://www.fic.ro)

## Grupuri de lucru

Consiliul Investitorilor Străini - FIC este asociația celor mai importanți investitori străini din România. FIC a fost înființat în 1997, când și-a început activitatea cu 25 de companii membre. În prezent numără 119 companii membre, ale căror investiții cumulate reprezintă aproape două treimi din totalul investițiilor străine directe realizate în România din 1990 până în prezent .

În Top 10 cele mai mari companii după cifra de afaceri, se regăsesc 8 companii membre FIC, iar 35 companii membre sunt incluse în Top 100 – conform raportului “Major Companies în România” dat publicității în 2013 de către **International Business Promotion**.

Obiectivul principal al FIC este promovarea creșterii economice sustenabile prin îmbunătățirea climatului investițional în România.

Comaniile membre FIC consideră că la baza creșterii economice stă dialogul între factorii de decizie și investitori, care poate să asigure transparența și predictibilitatea, dezvoltarea mecanismelor pieței libere și facilitarea integrării economiei românești în piața europeană funcțională.

FIC este o organizație fără afiliere politică, independentă, respectabilă și cu tradiție, lucru dovedit prin cei 17 ani de activitate în România.



Propunerea a fost formulată de FIC, în mod constant, pe tot parcursul activității sale



**Scop:** Creșterea transparenței în procesul legislativ prin consultări cuprinzătoare și adecvate cu părțile relevante interesate, în special cu mediul de afaceri.

**Motiv:** Mediul de afaceri trebuie să aibă vizibilitate asupra cadrului legislativ..

**Stadiu:** Implementarea necesită în continuare îmbunătățiri, încă se adoptă acte normative care privesc mecanisme fundamentale ale economiei de piață prin ordonanțe de urgență și fără o consultare adecvată (e.g. codul insolvenței). Pe de altă parte, Legea 281/2013 care a modificat recent Legea 52/2003 privind transparența decizională aduce progrese prin stabilirea unor cerințe suplimentare în procesul de consultare legislativă.

La nivelul Guvernului a fost elaborată o “Strategie privind mai buna reglementare 2014-2020”, aflată în curs de adoptare.

## Implementare / Exemple:

### ❖ Propunere legislativă privind insolvența persoanelor fizice

Această propunere legislativă, dezbătută în clipa de față de Parlament, va avea un impact major asupra tuturor părților implicate: mediul economic, consumatori, sistemul judiciar. Astfel de proiecte trebuie adoptate doar în urma unor ample consultări cu părțile implicate și a unei analize de impact. Mai mult, în cazul de adoptare, legea va încălca Acordul României cu FMI unde România s-a angajat să nu adopte o astfel de lege până la încheierea Acordului.

### ❖ Propunere legislativă privind impozitarea veniturilor rezultate din cesiunea creanțelor bancare

Similar exemplului de mai sus, în dezbateră Senatului României se află un proiect de lege privind veniturile rezultate din cesiunea creanțelor bancare unde, din nou, inițiatorii nu au demarat un proces de consultare cu părțile implicate și nu a făcut o analiză de impact, riscând ca efectele legii să nu fie deloc (sau contrare) celor urmărite de legiuitori.

### ❖ Frecvența încă mare a OUG-urilor

Prin emiterea de OUG, Guvernul se transforma în “autoritate legiuitoare”, fapt ce amputează Parlamentului rolul primordial de for legislativ consfințit prin Constituție.

2009	2010	2011	2012	2013	2014
111	131	125	95	115	73*

Sursa: [www.cdep.ro](http://www.cdep.ro)

\* Ian – Nov 2014

❖ Blocaj la nivelul dialogului solcial - CES, Consiliul Național Tripartit pentru Dialog Social, Comisiile de Dialog Social

❖ Promovarea de acte normative care au efecte contrare celor estimate

**Recomandări:** Respectarea legislației privind consultarea publică și a realizării studiilor de impact

Transparența procesului de legiferare trebuie sporită prin inițierea unor consultări cuprinzătoare și adecvate cu părțile interesate și în special cu mediul de afaceri. Trebuie furnizată o justificare clară pentru modificările propuse, însoțită și de o evaluare cantitativă și calitativă a impactului. Trebuie acordat timp suficient pentru consultări, în timp ce recomandările părților interesate trebuie luate în considerare. Acest lucru trebuie în mod deosebit respectat în cazul legilor cu impact major asupra mediului economic.



# Imbunătățirea capacităților de monitorizare ale Guvernului pentru angajamentele asumate



Propunere formulată public de FIC la sfârșitul anului 2012, discutată cu autoritățile și reluată în Cartea Albă publicată în mai 2013

**Scop:** Asigurarea că angajamentele asumate de Guvern prin tratate internaționale sau asumate intern ca priorități economice sunt îndeplinite

**Motivul propunerii:** Au existat și există numeroase situații în care angajamente anunțate și asumate de autorități, uneori chiar prin legi, nu sunt îndeplinite fără ca cineva să pară că le urmărește sau răspunde pentru ele, fie că este vorba de realizarea cu mare întârziere sau amânarea pe termen nedefinit a unor lucrări majore de infrastructură, de respectarea unor prevederi legale (ca de exemplu realizarea de studii de impact la anumite proiecte de legi) sau a unor angajamente asumate prin tratate (ca de exemplu acela de a nu promova o lege privind insolvența persoanelor fizice pe durata actualului acord cu FMI)



## angajamentele asumate

**Implementarea pe hârtie:** OUG 88/2013 a înființat Sistemul național de verificare, monitorizare, raportare și control al situațiilor financiare, angajamentelor legale și bugetelor entităților publice (SNVMRC)

În cursul anului 2014, Guvernul a constituit un “Delivery unit” însărcinat să monitorizeze și să asigure rezultate într-un număr de 4 domenii: administrarea fiscală, achiziții publice, energie și locuri de muncă pentru tineri

**Implementarea practică:** Este neclar în ce măsură SNVMRC funcționează, date fiind absența unor măsuri vizibile de redresare financiară a unor companii de stat care înregistrează rezultate financiare nesatisfăcătoare

Crearea “Delivery unit” constituie un început promițător, care însă trebuie dezvoltat pe o scară mult mai amplă, pentru a include un număr mai mare de priorități, de exemplu dintre cele menționate mai sus (infrastructură, prevederi legale etc.)

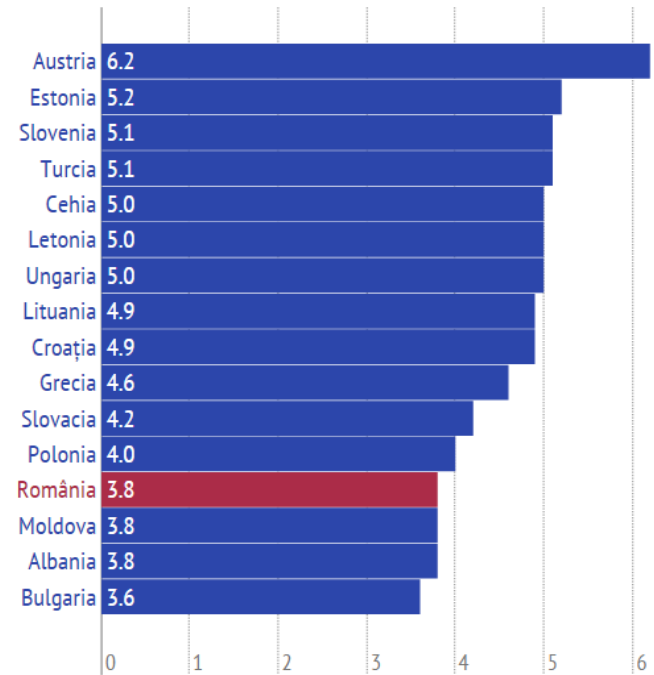
Propunere formulată public de FIC la sfârșitul anului 2012, discutată cu autoritățile și reluată în Cartea Albă publicată în mai 2013

**Scop:** Creșterea eficienței investițiilor realizate din fonduri publice și scurtarea duratei de punere în funcțiune a obiectivelor investiționale

**Motivul propunerii:** La data acesteia existau circa 30.000 de proiecte de investiții publice în diferite stadii. Alocarea resurselor financiare către acestea se realiza fără criterii clare, și ca urmare se înregistrau întârzieri extreme în finalizare, concomitent cu riscul pierderii resurselor externe de finanțare – în principal fonduri europene nerambursabile.

Întârzierile realizării investițiilor, mai ales a celor în infrastructură, creează un dezavantaj competitiv major pentru România față de alte țări din zonă

## Calitatea infrastructurii în Europa Centrală și de Sud-Est



Sursa: Global Competitiveness Report 2014-2015, World Economic Forum

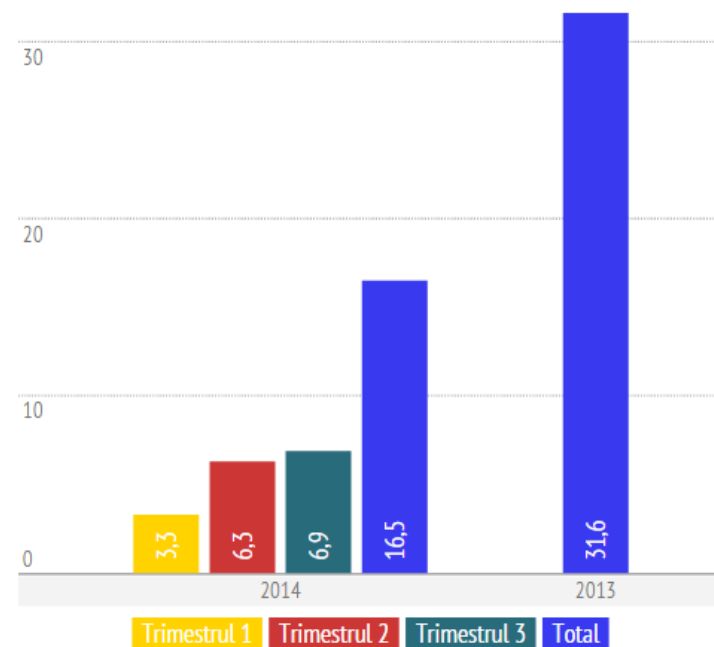
**Implementarea pe hârtie:** A fost adoptată OUG 88/2013, care între altele creează un sistem menit să asigure gestionarea investițiilor publice, inclusiv criteriile de prioritarizare. Prevederile ei au fost teoretic la construcția bugetului de stat pe anul 2014

**Implementarea practică:** În loc să se încadreze în nivelurile bugetate, pe primele 9 luni ale anului 2014, cheltuielile cu investițiile publice s-au redus cu aproape 30% față de anul precedent și se situează mult sub nivelul planificat.

Este afectată de nerealizări în primul rând infrastructura rutieră, deși existau resursele financiare necesare, inclusiv prin majorarea accizei la carburanți, despre care Guvernul a anunțat că este destinată tocmai acestui sector. Cheltuielile de investiții pentru alte zone de infrastructură, cum ar fi căile ferate sau metrou se situează și ele cu mult sub nivelurile planificate

Sume semnificative din fondurile europene nerambursabile destinate investițiilor, a căror cheltuire ar fi dat un impuls semnificativ activității economice, riscă să fie pierdute la finalul anului 2015

## Cheltuielile pentru investiții (miliarde RON)



\*Sursa: rapoarte anuale și trimestriale privind execuția bugetară ale Ministerului Finanțelor Publice ([www.mfinante.ro](http://www.mfinante.ro))



Propunere formulată public de FIC la sfârșitul anului 2012, discutată cu autoritățile și reluată în Cartea Albă publicată în mai 2013

**Scop:** Reașezarea salariilor din sectorul public astfel încât să se asigure recompensarea eficienței, profesionalismului și onestității, fără majorarea anvelopei salariale totale pentru sectorul bugetar

**Motivul propunerii:** Există în prezent funcții de o enormă responsabilitate – exemplu: președinte, prim-ministru, miniștri, dar și medici de înaltă calificare – remunerate la un nivel cu mult sub unele funcții comparative mai puțin importante din sectorul privat sau chiar din companii de stat. Nivelul redus al acestor salarii încurajează corupția mare (vezi cazuri precum ICA, Microsoft, EADS, unele achiziții din sistemul sanitar sau infrastructură) sau mică (plicurile din sistemul sanitar), sau emigrarea, așa cum se întâmplă în cazul medicilor.

## Salarii nete 2014 în euro (sursa: ABC Human Capital, citat de Biz)

Programator web senior	1200-2000
Administrator rețea mare	1000-2000
Senior Data Base Administrator	1500-2000
Relationship manager (bancă)	1800-2200
Recruitment manager (bancă)	1700-2300
Client Service Director (publicitate)	1500-2000
BTL director (publicitate)	1200-1600
Președintele României	1300-1500
Primul-ministru, miniștrii	1200-1400

## Câștigurile salariale nete lunare în 2013 (în RON)

Administrație publică	2420
Învățământ	1533
Sănătate	1456
Salariu mediu net pe economie	1683

Sursa: INS

## Recomandări

- Recrutarea de personal cu înalte calificări la conducerea instituțiilor/comaniilor de stat
- Existența unor reglementări care să separe clar rolurile statului ca factor de decizie politică și calitatea sa de acționar majoritar. Separare administrativă completă a acestor două calități
- Definirea unei conduite a statului în fiecare din cele două ipostaze și dezvăluirea cu promptitudine a oricărui conflict de interese

## Stare de fapt

- Separarea calității statului ca acționar și factor de decizie politică nu a înregistrat progrese
- Aplicarea Ordonanței de Urgență 109/2011 privind guvernanța corporativă în companiile de stat a înregistrat succese parțiale
- Formarea la nivelul Guvernului României a unui Comitet Inter-ministerial cu rol de monitorizare a implementării OUG 109/2011
- Procesul parlamentar de aprobare a OUG 109/2011 este momentan blocat la nivelul comisiilor din cadrul Camerei Deputaților

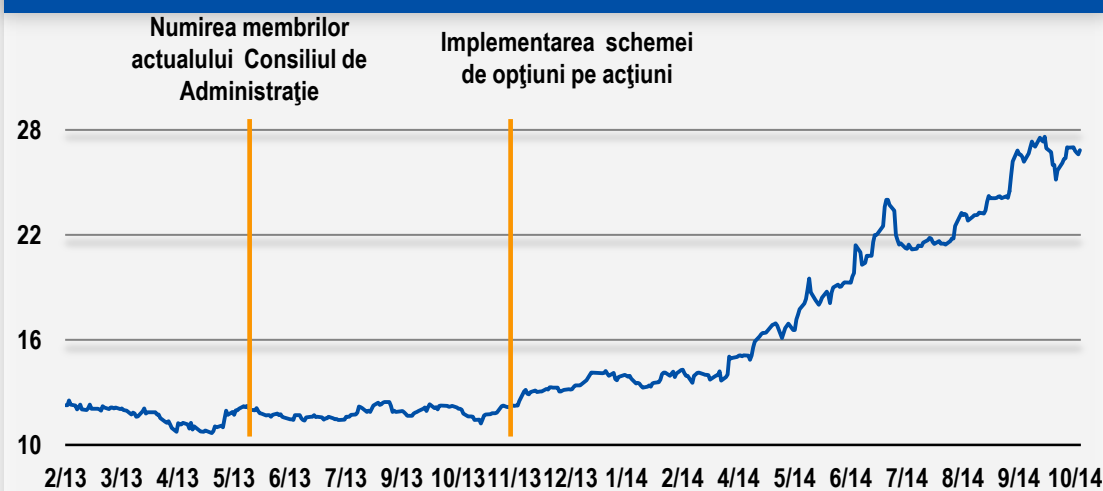
- Începând cu 2011, companiile care au implementat prevederile OUG 109/2011 au înregistrat rezultate financiare pozitive. Exemple în acest sens: Transelectrica, Romgaz, Portul Constanța
- Există cazuri în care nici până în acest moment membrii consiliilor de administrație și directorii executivi nu au fost numiți pe baza OUG 109/2011: Salrom, CE Oltenia, Administrația Canalelor Navigabile Constanța, Aeroportul Timișoara
- În anul 2014 asistăm la o încetinire a procesului de selecție și numire a membrilor consiliilor de administrație în companiile de stat
- Directorii generali din aceste companii nu sunt selectați în baza unei proceduri competitive și transparente separate, ci sunt numiți din rândul membrilor Consiliilor de Administrație
- Accesul la informații cu caracter public general pe site-ul companiilor (situații financiare, decizii acționari etc) este obstrucționat în unele cazuri prin setarea de parole pe care doar acționarii le dețin
- Modul actual de implementare a OUG 109/2011 descurajează potențiali candidați din mediul privat să mai aplice (nivelul remunerației este stabilit ulterior numirii, întârzieri nejustificate privind aprobarea planului de administrare etc.)
- Nu există un proces de monitorizare a implementării prevederilor de guvernanță corporativă și penalități aplicate în cazul nerespectării lor

## Transelectrica

Numirea membrilor consiliului de administrație în conformitate cu prevederile OUG 109/2011 și introducerea unei scheme de remunerare variabile a conducerii companiei ce ține cont de evoluția prețului acțiunii la bursă au contribuit semnificativ la:

- Îmbunătățirea performanțelor financiare ale companiei
- Creșterea dividendelor încasate de către acționari
- Creșterea valorii de piață a companiei

### Preț pe acțiune Transelectrica (RON)<sup>1</sup>



Mil Ron	Profit Net <sup>2</sup>	Dividende încasate de Statul Român <sup>2</sup>
2010	104,0	6,3
2011	135,5	59,4
2012	47,9	17,4
2013	206,4	95,8
Buget 2014	97,0	-
H1 2013	102,7	-
H1 2014	226,2	-

1. Sursa: Bursa de Valori București, Bloomberg, la data de 3 noiembrie 2014.

2. Sursa: Rapoartele financiare consolidate pe 2013, rapoarte financiare pe primul trimestru al anului 2014.

## CE Oltenia

- Implementarea cu întârziere și parțială a prevederilor OUG 109/2011 este unul dintre principalele motive pentru evoluția negativă a situației financiare din ultima perioadă
- Situația actuală a companiei necesită aplicarea unor măsuri de restructurare din partea conducerii societății

Informații financiare				
Mil RON	2011	2012 <sup>2</sup>	2013	H1 2014
Venituri din exploatare	4.026,4	3.347,1	4.278,3	1.899,4
Profit din exploatare	347,9	44,5	-28,0	-157,4
Profit net	179,8	118,3	4,6	-193,5
Dividende	NA <sup>1</sup>	57,1	0	-
Angajați	NA <sup>1</sup>	18.761	18.815	18.712

Sursa: Rapoartele și declarațiile financiare ale companiei.

1. Înființată prin fuziunea CE Craiova SA, CE Rovinari SA, CE Turceni SA și SNLO. Dividende distribuite către FP în 2012 de fiecare companie care a fuzionat (CE Rovinari 6,5 mil RON, CE Craiova 0,03 mil RON), 2011 (CE Rovinari 0,02 mil RON, CE Craiova 0,01 mil RON).

2. Pe baza situațiilor financiare pentru perioada 1 iunie – 31 decembrie 2012.

## Companii de Stat – Informații Financiare

Company	EBITDA (mil. RON)			Profit Net (mil. RON)		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Hidroelectrica SA	873.6 <sup>3</sup>	707.3 <sup>3</sup>	2,008.3	6.5	(508.0)	719.0
Romgaz SA	1,884.8	2,126.6	2,181.0	1,031.8	1,244.1	995.6
Complexul Energetic Oltenia SA <sup>1</sup>	57.8	409.8 <sup>4</sup>	543.0	179.8	191.2 <sup>4</sup>	4.6
Nuclearelectrica SA	531.7	549.1	892.5	95.0	34.5	426.9 <sup>7</sup>
Electrica Distribuție Muntenia Nord SA	141.8	165.6	146.9	67.4	87.2	126.5
CN Aeroporturi București SA	186.5	205.0	238.4 <sup>7</sup>	52.6	53.1	72.0
Electrica Distribuție Transilvania Sud SA	111.2	156.4	211.9	19.6	45.8	69.4
Electrica Distribuție Transilvania Nord SA	120.3	161.6	205.5	29.1	53.1	63.7
Societatea Națională a Sării – Salrom	19.2	41.1	65.4	1.4	20.8	42.8
Conpet	89.1	86.1	99.6 <sup>5</sup>	28.6	30.8	31.3
Posta Română	(102.9)	0.5	20.1	(182.9)	(52.1)	(29.4)
CN Administrația Porturilor Maritime	82.7	80.8	110.3	42.2	35.6	65.0
Romaero	16.2	(32.3)	(5.2)	0.4	(46.7)	(19.8)
CN Administrația Canalelor Navigabile	8.8	13.2	10.6	2.6	4.8	1.0
Oil Terminal SA	17.5	15.3	15.4	0.5	0.5	0.0
A.I. Timisoara – Traian Vuia	19.9	13.8	(13.4)	8.7	4.2	(21.6)
Plafar <sup>2</sup>	0.2	(0.9)	NA	0.1	(1.0)	0.0
A.I. M. Kogalniceanu – Constanta	2.7	1.9	0.3	(0.1)	(1.4)	(3.8)
CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale	7.0	5.3	2.1	4.0	2.5	0.0
CN Administrația Porturilor Dunării Maritime	1.4	1.9	2.2 <sup>6</sup>	1.0	1.2	1.4
Electrica Furnizare	91.7	108.2	107.2	84.5	90.5	101.5
<b>TOTAL</b>	<b>4,161.2</b>	<b>4,816.3</b>	<b>6,842.1</b>	<b>1,472.8</b>	<b>1,290.7</b>	<b>2,645.9</b>

Note: EBITDA = Profit brut din exploatare + Amortizare

Sursa: Situațiile financiare ale companiei, Rapoartele administratorului judiciar (Hidroelectrica).

1. Compania a fost înființată în Mai 2012 prin fuziunea CE Craiova SA, CE Rovinari SA, CE Turceni SA și SNLO.

2. Compania a fost în insolvență până în Septembrie 2013.

3. Sursa: Calculele companiei

4. Pentru perioada 31 Mai – 31 Decembrie 2012.

5. EBITDA = Profit brut din exploatare + Ch. Privind reevaluarea activelor fixe

6. EBITDA = Profit brut din exploatare + Amortizare + Alte venituri.

7. Situațiile financiare consolidate IFRS.

# Separarea clară a rolurilor statului

Propunerea a fost formulată public în anul 2013 prin publicare în Cartea Albă.

**Scop:** Formalizarea separării rolului de legiuitor al statului - acela de a acționa în interesul public sau general, de cel de acționar - acela de a maximiza profiturile companiei. Implementarea unor măsuri care să asigure, printre altele (i) transparență sporită, (ii) alinierea reglementărilor cu standardele internaționale, (iii) diseminarea publică a obiectivelor generale avute în vedere de stat pentru deținerile sale și rolul său exact în guvernanta corporativă.

**Motiv:** Atât timp cât nu există o separare clară performanța companiilor de stat și interesele acționarilor minoritari și indirect economia sunt afectate

**Implementare pe hârtie:** OUG 88/2013 a înființat Sistemul național de verificare, monitorizare, raportare și control al situațiilor financiare, angajamentelor legale și bugetelor entităților publice (SNVMRC)

**Implementare practică / Exemple:** A se vedea exemplele enunțate la secțiunea Guvernanta corporativă în companiile de stat (OUG 109/2011 privind guvernanta corporativă)



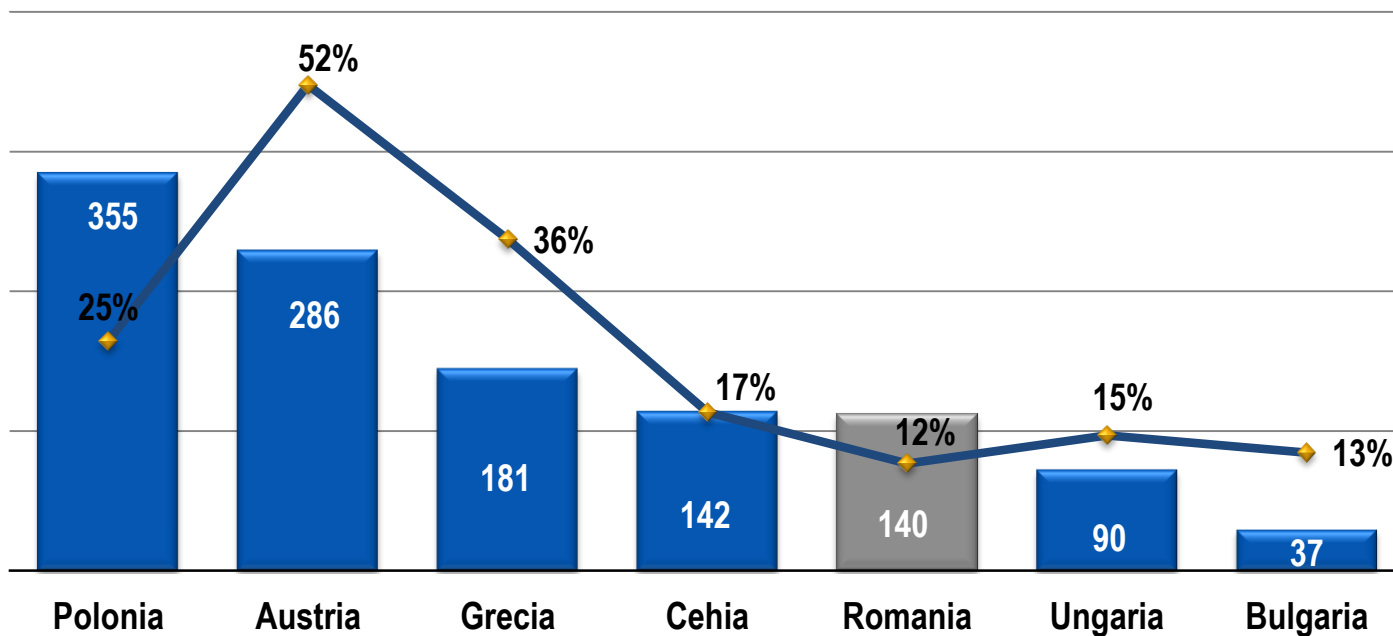
**Recomandări:** Separarea rolului de legiuitor al statului de cel de acționar trebuie formalizată – Rolul statului ca factor de decizie politică trebuie să conștie în adoptarea normelor și reglementărilor care guvernează diferite sectoare ale economiei, iar rolul de acționar majoritar al statului trebuie să fie acela de a maximiza valoarea companiei pentru acționari. Între cele două roluri, apar adesea conflicte, deoarece ambele roluri sunt exercitate de aceleași entități guvernamentale, de cele mai multe ori, Ministere. Pentru a implementa o astfel de separare ne putem inspira din experiența altor țări.

De exemplu, se poate crea o entitate (fond de investiții) de administrare a participațiilor statului în toate Întreprinderile Publice al cărui scop specific să fie creșterea valorii investițiilor care îi sunt încredințate și care să fie independentă de influența politică.

Cei mai importanți indicatori care arată gradul de dezvoltare a unei piețe de capital sunt:

- Capitalizarea totală a companiilor listate
- Valoarea medie tranzacționată

PIB (mld EUR) vs. capitalizarea Bursei de Valori





Listările companiilor de stat din ultimii 2 ani au avut o contribuție semnificativă la creșterea lichidității pe Bursa de Valori București

## Tranzacții derulate de Guvernul României prin BVB în ultimii 2 ani

Compania	% tranzacție	tip tranzacție	Data
Transelectrica	15%	SPO	Martie 2012
Transgaz	15%	SPO	Aprilie 2013
Nuclearelectrica	10%	IPO	Septembrie 2013
Romgaz	15%	IPO	Noiembrie 2013
Electrica	51%	IPO	Iunie 2014

## Recomandări

Asumarea de către Guvern a unui calendar de listare a companiilor deținute majoritar de stat

Consolidarea responsabilității derulării procedurilor pentru aceste listări sub o singură autoritate aflată în subordinea Guvernului sau a unuia dintre Ministere

## Top 15 tranzacționare ca volum pe BVB, Ianuarie - Iunie 2011 vs 2014 (milioane RON)

Compania	Ian-Iun 2011	Ian-Iun 2014
Fondul Proprietatea	2,116,198,000	831,672,200
Romgaz		312,240,900
OMV Petrom	190,023,800	203,093,900
Banca Transilvania	227,341,600	178,083,400
Transgaz	81,798,380	168,729,600
SIF3	154,971,100	145,761,300
SIF5	358,629,100	102,183,800
BRD	192,398,600	100,618,600
Transelectrica	35,924,060	89,939,780
SIF1	112,859,000	77,374,090
Nuclearelectrica		73,922,490
SIF2	245,990,300	73,259,830
SIF4	115,571,600	38,716,190
BVB	82,345,520	14,342,540

Compania	Termen asumat	Mărimea ofertei
Hidroelectrica	Iunie 2014	15.0
CE Oltenia	Noiembrie 2015	12.0/15.3

Calendarul listărilor programate în 2015 nu este suficient pentru a beneficia de momentumul creat în ultimii ani

- Listarea **Hidroelectrica** depinde de momentul ieșirii din procedura de insolvență
- Listarea **CE Oltenia** este pusă sub semnul întrebării de rezultatele financiare ale companiei

Companii care ar putea fi adăugate în calendarul pentru 2015

CN Aeroporturi București SA



CN Administrația Porturilor Maritime SA



SN Salrom SA

## Beneficii aduse de listarea la BVB

- Transparentizarea operațiunilor și rezultatelor raportate de companii
- Implementarea principiilor de governanță corporativă (ex. Romgaz, Transgaz, Transelectrica, Electrica)
- Posibilitatea remunerării conducerilor prin instrumente corelate cu creșterea capitalizării bursiere (ex. Transelectrica)
- Posibilitatea finanțării proiectelor de dezvoltare din sumele atrase prin listare (ex. Electrica)
- Creșterea capitalizării și lichidității la BVB
- Sporirea interesului investitorilor internaționali pentru România

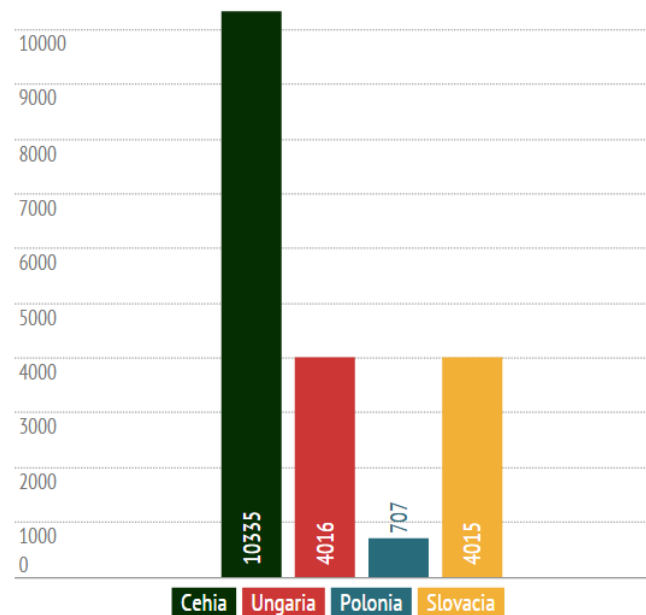
**Scop:** Asigurarea unui cadru juridic aliniat cu piețele de obligațiuni ipotecare, care să încurajeze astfel dezvoltarea pieței locale de capital și dezvoltarea acestor instrumente de finanțare. În prezent, legea 32/2006 reglementează emisiunile de obligațiuni ipotecare, dar nicio emisiune nu a fost realizată în baza ei, întrucât legea nu este aliniată standardelor internaționale.

**Motiv:** Instituțiile de credit locale vor beneficia pe termen lung de pe urma implementării cu succes a acestei legi, deoarece le va permite diversificarea și extinderea surselor de finanțare la un cost mai scăzut decât prin alte instrumente. Aceasta se va reflecta într-un cost mai scăzut al creditării, influențând pozitiv mediul economic și de afaceri local. În plus este un instrument de diversificare a portofoliilor investitorilor.

**Stadiu:** În aprilie 2014 Ministerul de Finanțe a publicat pentru dezbatere publică noul proiect de lege privind emisiunile de obligațiuni ipotecare.

**Exemple:** Obligațiunile ipotecare reprezintă o sursă importantă de finanțare în zona CEE. În Cehia cadrul legal a fost adoptat în 1992, iar în Ungaria în 1996. În cele două state, la nivelul anului 2013, finanțările atrase prin obligațiuni ipotecare s-au ridicat la 10,3 mld EUR și respectiv 4 mld. EUR.

## Volume emisiuni decembrie 2013 - CEE



\*milioane Euro

**Recomandări:** Este necesară derularea cu celeritate a procesului legislativ astfel încât intrarea în vigoare a noii legi să ducă la crearea și dezvoltarea pieței de obligațiuni ipotecare.

În termen de trei luni de la aprobarea proiectului de lege, Banca Națională a României va elabora cadrul legal secundar.

Băncile se confruntă cu discrepanțe între maturitățile creditelor acordate și resursele atrase, astfel încât este necesară accesarea unor surse de finanțare stabile și cu maturități mari. Emisiunile de obligațiuni ipotecare vor permite băncilor să își diversifice finanțările prin utilizarea portofoliului de active existent.

Mai mult, în baza unor criterii de eligibilitate clar stabilite, acestea ar putea fi acceptate de BNR ca și colateral, similar cu alte state membre UE.

Agențiile de rating pot acorda unei emisiuni de obligațiuni ipotecare un rating egal cu ceiling-ul de rating al țării respective, respectiv cu până la trei nivele de rating mai ridicat decât ratingul băncii emitente, în funcție de calitatea portofoliului de credite ipotecare

Datorită ratingului mai bun, obligațiunile ipotecare permit diversificarea bazei de investitori, prin atragerea acelor care doresc investiții cu grad scăzut de risc;

Standardizarea instrumentului permite lărgirea bazei de investitori, atât din punct de vedere geografic, cât și al tipului de investitori.