Evropský parlament
2024-2029

Hospodářský a měnový výbor

2025/0825(COD)

11.12.2025

***I
NÁVRH ZPRÁVY

o návrhu nařízení Evropského parlamentu a Rady, kterým se mění nařízení (EU) č. 575/2013 o obezřetnostních požadavcích na úvěrové instituce, pokud jde o požadavky na sekuritizované expozice
(COM(2025)0825 – C10-0119/2025 – 2025/0825(COD))

Hospodářský a měnový výbor

Zpravodaj: Ralf Seekatz

Vysvětlivky

*	Postup konzultace
***	Postup souhlasu
***I	Řádný legislativní postup (první čtení)
***II	Řádný legislativní postup (druhé čtení)
***III	Řádný legislativní postup (třetí čtení)

(Druh postupu závisí na právním základu navrženém v návrhu aktu.)

Pozměňovací návrhy k návrhu aktu

Pozměňovací návrhy Parlamentu předložené ve dvou sloupcích

Vypuštění textu je označeno ***tučnou kurzivou*** v levém sloupci. Nahrazení je označeno ***tučnou kurzivou*** v obou sloupcích. Nový text je označen ***tučnou kurzivou*** v pravém sloupci.

První a druhý řádek záhlaví každého pozměňovacího návrhu označují příslušnou část projednávaného návrhu aktu. Pokud se pozměňovací návrh týká existujícího aktu, který má být návrhem aktu pozměněn, je v záhlaví mimo to na třetím řádku uveden existující akt a na čtvrtém řádku ustanovení existujícího aktu, kterého se pozměňovací návrh týká.

Pozměňovací návrhy Parlamentu v podobě konsolidovaného textu

Nové části textu jsou označeny ***tučnou kurzivou***. Vypuštěné části textu jsou označeny symbolem ▌ nebo přeškrtnuty. Nahrazení se vyznačují tak, že nový text se označí ***tučnou kurzivou*** a nahrazený text se vymaže nebo přeškrtne. Výjimečně se neoznačují změny výlučně technické povahy, které provedly příslušné útvary za účelem vypracování konečného znění.

OBSAH

Strana

NÁVRH LEGISLATIVNÍHO USNESENÍ EVROPSKÉHO PARLAMENTU 5

VYSVĚTLUJÍCÍ PROHLÁŠENÍ.....35

NÁVRH LEGISLATIVNÍHO USNESENÍ EVROPSKÉHO PARLAMENTU

o návrhu nařízení Evropského parlamentu a Rady, kterým se mění nařízení (EU) č. 575/2013 o obezřetnostních požadavcích na úvěrové instituce, pokud jde o požadavky na sekuritizované expozice
(COM(2025)0825 – C10-0119/2025 – 2025/0825(COD))

(Řádný legislativní postup: první čtení)

Evropský parlament,

– s ohledem na návrh Komise předložený Evropskému parlamentu a Radě (COM(2025)0825),

– s ohledem na čl. 294 odst. 2 a článek 114 Smlouvy o fungování Evropské unie, v souladu s nimiž Komise předložila svůj návrh Parlamentu (C10-0119/2025),

– s ohledem na čl. 294 odst. 3 Smlouvy o fungování Evropské unie,

– s ohledem na stanovisko Evropské centrální banky ze dne 11. listopadu 2025,

– s ohledem na stanovisko Evropského hospodářského a sociálního výboru ze dne 18. září 2025,

– s ohledem na článek 60 jednacího řádu,

– s ohledem na zprávu Hospodářského a měnového výboru (A10-0000/2025),

1. přijímá níže uvedený postoj v prvním čtení;

2. vyzývá Komisi, aby věc znovu postoupila Parlamentu, jestliže svůj návrh nahradí jiným textem, podstatně jej změní nebo má v úmyslu jej podstatně změnit,

3. pověřuje svou předsedkyni, aby předala postoj Parlamentu Radě, Komisi, jakož i vnitrostátním parlamentům.

Pozměňovací návrh 1

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 5

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(5) V zájmu zajištění větší citlivosti vůči riziku v sekuritizačním rámci při zachování obezřetného regulatorního zacházení je nutné v rámci přístupu SEC-IRBA upravit vzorec pro faktor (p) tak, aby	(5) V zájmu zajištění větší citlivosti vůči riziku v sekuritizačním rámci při zachování obezřetného regulatorního zacházení je nutné v rámci přístupu SEC-IRBA upravit vzorec pro faktor (p) tak, aby

se snížila minimální úroveň a faktor navýšení, a zavést maximální úroveň faktoru (p), a to především pro sekuritizované pozice s vyšší přednostíi ***v případě úvěrových institucí, které jsou původci/sponzory***. Ze stejného důvodu je v rámci přístupu SEC-SA nutné snížit faktor (p) pro sekuritizované pozice s vyšší předností. Změny faktoru (p) pro sekuritizované pozice, jež nemají vyšší přednost, by měly být minimální, aby se zabránilo podkapitalizaci těchto pozic. ***Změny faktoru (p) pro pozice investorů v sekuritizacích jiných než STS a v sekuritizovaných pozicích STS sekuritizací, jež nemají vyšší přednost, by měly být minimální, protože tyto pozice se nevyznačují sníženým rizikem agentury a rizikem modelu.***	se snížila minimální úroveň a faktor navýšení, a zavést maximální úroveň faktoru (p), a to především pro sekuritizované pozice s vyšší předností. Ze stejného důvodu je v rámci přístupu SEC-SA nutné snížit faktor (p) pro sekuritizované pozice s vyšší předností. Změny faktoru (p) pro sekuritizované pozice, jež nemají vyšší přednost, by měly být minimální, aby se zabránilo podkapitalizaci těchto pozic.

Or. en

Pozměňovací návrh 2

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 6

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(6) Sekuritizované pozice s vyšší předností jsou odolné, pokud sekuritizace ke dni vzniku ***a poté průběžně*** splňuje soubor kritérií způsobilosti. Tento soubor kritérií způsobilosti zajišťuje ochranu sekuritizované pozice s vyšší předností a snižuje riziko agentury a riziko modelu. Takové odolné sekuritizované pozice by měly využívat dodatečných snížení minimálních úrovní rizikové váhy a faktoru (p) ve srovnání ***s*** pozicemi, které kritéria způsobilosti nesplňují. ***Pozice investorů z řad úvěrových institucí v sekuritizovaných pozicích s vyšší předností u sekuritizací jiných než STS by neměly mít možnost využívat těchto dalších snížení, protože se nevyznačují sníženým rizikem agentury a rizikem***	(6) ***Syntetické*** sekuritizované pozice s vyšší předností jsou odolné, pokud sekuritizace ke dni vzniku splňuje soubor kritérií způsobilosti. Tento soubor kritérií způsobilosti zajišťuje ochranu ***syntetické*** sekuritizované pozice s vyšší předností a snižuje riziko agentury a riziko modelu. Takové odolné ***syntetické sekuritizované pozice, ale i tradiční*** sekuritizované pozice by měly využívat dodatečných snížení minimálních úrovní rizikové váhy a faktoru (p) ve srovnání ***se syntetickými sekuritizovanými*** pozicemi, které kritéria způsobilosti nesplňují.

modelu.

Or. en

Pozměňovací návrh 3

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 11 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	(11a) V zájmu zajištění soudržnosti obezřetnostního rámce po rekalibraci kapitálových požadavků na vysoce kvalitní sekuritizace by mělo být odpovídajícím způsobem upraveno zacházení s krytými dluhopisy. Kryté dluhopisy vykazují trvale robustní rizikový profil díky svým strukturálním zárukám a regulačnímu rámci. Udržení vhodné rovnováhy mezi obezřetnostním zacházením s krytými dluhopisy a sekuritizacemi je nezbytné k tomu, aby se zabránilo nezamýšlenému narušení trhu a zachovalo se fungování trhu s krytými dluhopisy jako jednoho z klíčových zdrojů stabilního financování.

Or. en

Pozměňovací návrh 4

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – bod -1 (nový)
Nařízení (EU) č. 575/2013
Čl. 129 – odst. 4 – tabulka 1

Původní znění						
Stupeň úvěrové kvality	1	2	3	4	5	6
Riziková váha	***10 %***	20 %	20 %	50 %	50 %	100 %

Pozměňovací návrh						
Stupeň úvěrové kvality	1	2	3	4	5	6
Riziková váha	***5 %***	20 %	20 %	50 %	50 %	100 %

Or. en

Pozměňovací návrh 5

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – pododstavec 2 – písm. a
Nařízení (EU) č. 575/2013
Čl. 242 – bod 6

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
a) bod 6 se nahrazuje tímto:	***vypouští se***
6) „sekuritizovanou pozicí s vyšší předností“ pozice se záchytným bodem nad K_{IRB} nebo K_A, krytá nebo zajištěná prvním nárokem na celkovou podkladovou expozici, přičemž se pro tyto účely nezohledňují splatné částky vyplývající z úrokových či měnových derivátů, poplatky či jiné obdobné platby, a bez ohledu na případné rozdíly ve splatnosti u jedné nebo více dalších tranší s vyšší předností, se kterými tato pozice sdílí ztráty na poměrném základě;	

Or. en

Odůvodnění

Změna zavádějící hodnoty K(IRB) a K(A) jako prahové hodnoty by měla být odstraněna, protože by to znamenalo změnu klasifikace mnoha sekuritizovaných pozic s vyšší předností na pozice s nižší předností, neúměrně by zvýšila rizikové váhy a znamenala by nesoudržný přístup mezi regulačním zacházením a transakční dokumentací, což by mělo závažný dopad na evropský sekuritizační trh.

Pozměňovací návrh 6

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – pododstavec 3 – písm. b a (nové)
Nařízení (EU) č. 575/2013
Čl. 243 – odst. 2 – pododstavec 1 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	ba) v odstavci 2 se doplňuje nový pododstavec, který zní:
	„V případě obchodních pohledávek se první pododstavec písm. a) nepoužije tam, kde je úvěrové riziko takových obchodních pohledávek plně zajištěno způsobilým zajištěním úvěrového rizika v souladu s kapitolou 4, je-li poskytovatelem zajištění úvěrového rizika instituce, investiční podnik, pojišťovna nebo zajišťovna.“;

Or. en

(nařízení (EU) č. 575/2013)

Odůvodnění

Neexistuje žádný důvod, proč by se tato výjimka měla vztahovat pouze na komerční papíry zajištěné aktivy. Banky, které takovou pozici financují z vlastní rozvahy, podstupují naprosto stejné riziko, mělo by se s nimi zacházet stejně, a proto by se na ně měla vztahovat stejná výjimka.

Pozměňovací návrh 7

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – pododstavec 3 – písm. c
Nařízení (EU) č. 575/2013
Čl. 243 – odst. 3 – návětí

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
3. Pozice s vyšší předností v STS sekuritizaci je způsobilá pro zacházení stanovené v čl. 260 odst. 2**,** čl. 262 odst. 2**,** ***čl. 264 odst. 2a a čl. 264 odst. 3a***, pokud jsou splněny následující požadavky:	3. Pozice s vyšší předností v STS sekuritizaci je způsobilá pro zacházení stanovené v čl. 260 odst. 2 ***a*** čl. 262 odst. 2, ***pokud je daná sekuritizace tradiční sekuritizací, včetně pozic komerčních papírů zajištěných aktivy, nebo***

syntetickou sekuritizací, pokud jsou ***ke dni vzniku*** splněny následující požadavky:

Or. en

Odůvodnění

Klasifikace by měla být provedena v době strukturování nebo na začátku trvání transakce. Průběžné přehodnocování v průběhu trvání transakce by mohlo vést k výrazné volatilitě kapitálových požadavků u tranše s vyšší předností, čímž by se podstatně snížila motivace k využití této kategorie.

Pozměňovací návrh 8

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – pododstavec 3 – písm. c
Nařízení (EU) č. 575/2013
Čl. 243 – odst. 3 – písm. a

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
a) pro pozici v programu ABCP nebo transakci ABCP:	***vypouští se***

Or. en

Pozměňovací návrh 9

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – pododstavec 3 – písm. c
Nařízení (EU) č. 575/2013
Čl. 243 – odst. 3 – písm. b

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
b) požadavky čl. 243 odst. 1;	***vypouští se***

Or. en

Pozměňovací návrh 10

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – pododstavec 3 – písm. c

Nařízení (EU) č. 575/2013
Čl. 243 – odst. 3 – písm. c

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
c) k datu vzniku a poté průběžně se záchytný bod sekuritizované pozice s vyšší předností stanoví takto:	***vypouští se***
A >= 1,5 * K_A při použití přístupu SEC-SA nebo SEC-ERBA, nebo	
A >= 1,1 * (EL * WAL původního referenčního sekuritizovaného portfolia + UL) při použití přístupu SEC-IRBA.	

Or. en

Pozměňovací návrh 11

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – pododstavec 3 – písm. c
Nařízení (EU) č. 575/2013
Čl. 243 – odst. 3 – písm. d

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
d) pro pozici u sekuritizace jiné než v programu ABCP nebo transakce ABCP:	***vypouští se***

Or. en

Pozměňovací návrh 12

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – pododstavec 3 – písm. c
Nařízení (EU) č. 575/2013
Čl. 243 – odst. 3 – písm. f – návětí

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
f) k datu vzniku ***a poté průběžně*** se záchytný bod sekuritizované pozice s vyšší předností stanoví takto:	f) k datu vzniku se záchytný bod sekuritizované pozice s vyšší předností stanoví takto:

Or. en

Odůvodnění

Klasifikace by měla být provedena v době strukturování nebo na začátku trvání transakce. Průběžné přehodnocování v průběhu trvání transakce by mohlo vést k výrazné volatilitě kapitálových požadavků u tranše s vyšší předností, čímž by se podstatně snížila motivace k využití této kategorie.

Pozměňovací návrh 13

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – pododstavec 3 – písm. c
Nařízení (EU) č. 575/2013
Čl. 243 – odst. 3 – písm. f – odrážka 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
A >= ***1,5*** * K_A při použití přístupu SEC-SA ***nebo SEC-ERBA***, nebo	A >= ***1,1*** * K_A při použití přístupu SEC-SA, nebo

Or. en

Odůvodnění

*Navrhovaná prahová hodnota 1,5 * K(A) pro odolnost tranše s vyšší předností je příliš konzervativní a může zabránit tomu, aby vysoce kvalitní syntetické sekuritizace splňovaly podmínky.*

Pozměňovací návrh 14

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – pododstavec 3 – písm. c
Nařízení (EU) č. 575/2013
Čl. 243 – odst. 4 – návětí

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
4. Sekuritizovaná pozice s vyšší předností v sekuritizaci jiné než STS je způsobilá pro zacházení stanovené v čl. 259 odst. 1b**,** čl. 261 odst. 1b***, čl. 263 odst. 2a a čl. 263 odst. 3a, pokud jsou*** ke dni vzniku ***a poté průběžně splněny*** následující požadavky:	4. Sekuritizovaná pozice s vyšší předností v sekuritizaci jiné než STS je způsobilá pro zacházení stanovené v čl. 259 odst. 1b ***a*** čl. 261 odst. 1b***, pokud je daná sekuritizace tradiční sekuritizací, včetně pozic komerčních papírů zajištěných aktivy, nebo syntetickou sekuritizací splňující*** ke dni vzniku následující požadavky:

Or. en

Pozměňovací návrh 15

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – pododstavec 3 – písm. c
Nařízení (EU) č. 575/2013
Čl. 243 – odst. 4 – písm. a – návětí

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
a) ***pro rozvahovou sekuritizaci:***	***vypouští se***

Or. en

Pozměňovací návrh 16

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – pododstavec 3 – písm. c
Nařízení (EU) č. 575/2013
Čl. 243– odst. 4 – písm. a – bod 3 – odrážka 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
A >= ***1,5*** * K_A při použití přístupu SEC-SA ***nebo SEC-ERBA***, nebo	A >= ***1,1*** * K_A při použití přístupu SEC-SA, nebo

Or. en

Pozměňovací návrh 17

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – pododstavec 3 – písm. c
Nařízení (EU) č. 575/2013
Čl. 243 – odst. 4 – písm. a – bod 5

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
5) pozice není pozicí investora;	***vypouští se***

Or. en

Pozměňovací návrh 18

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – pododstavec 3 – písm. c
Nařízení (EU) č. 575/2013
Čl. 243 – odst. 4 – písm. b

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
b) pro program ABCP nebo transakci ABCP:	***vypouští se***
1. požadavky čl. 24 odst. 17 písm. b) nařízení (EU) 2017/2402;	
2. záchytný bod sekuritizované pozice s vyšší předností se stanoví takto:	
A >= 1,5 * K_A při použití přístupu SEC-SA nebo SEC-ERBA, nebo	
A >= 1,1 * (EL * WAL původního referenčního sekuritizovaného portfolia + UL) při použití přístupu SEC-IRBA;	
3. požadavky čl. 243 odst. 1 písm. b) tohoto nařízení;	
4. pozice není pozicí investora;	

Or. en

Pozměňovací návrh 19

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – pododstavec 3 – písm. c
Nařízení (EU) č. 575/2013
Čl. 243 – odst. 4 – písm. c

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
c) pro tradiční sekuritizaci odlišnou od komerčních papírů zajištěných aktivy:	***vypouští se***
1. požadavky čl. 21 odst. 4 písm. b) a čl. 21 odst. 5 nařízení (EU) 2017/2402;	
2. záchytný bod sekuritizované pozice s vyšší předností se stanoví takto:	
A >= 1,5 * K_A při použití přístupu SEC-SA nebo SEC-ERBA, nebo	

A >= 1,1 * (EL * WAL původního referenčního sekuritizovaného portfolia + UL) při použití přístupu SEC-IRBA;

3. požadavek čl. 243 odst. 2 písm. a) tohoto nařízení; pozice není pozicí investora.

Or. en

Pozměňovací návrh 20

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – bod 4
Nařízení (EU) č. 575/2013
Čl. 244 – odst. 7 – pododstavec 1 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	Cílem těchto regulačních technických norem je zvýšit jasnost a předvídatelnost posuzování převodu významného úvěrového rizika při zachování proporcionality a provozní účinnosti pro subjekty, které jsou podrobeny dohledu. Při vypracovávání těchto návrhů regulačních technických norem orgán EBA zajistí, aby tyto normy v žádném případě nevedly k podstatnému zvýšení zátěže úvěrových institucí v oblasti dohledu.

Or. en

Odůvodnění

Test převodu významného rizika (SRT) by měl proces zjednodušit a vyjasnit, aniž by se zvýšila zátěž v oblasti dohledu, a předejít tak další složitosti nebo nejistotě.

Pozměňovací návrh 21

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – pododstavec 9 – písm. b
Nařízení (EU) č. 575/2013
Čl. 259 – odst. 1 – pododstavec 4 – odrážka 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
p = min (***1, max [0,3***; 0,7 *(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*MT)]) pro ***expozici původce nebo sponzora vůči sekuritizované*** pozici s vyšší předností, nebo	p = min (***0,5, max [0,25***; 0,7 *(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*MT)]) pro ***sekuritizovanou*** pozici s vyšší předností, nebo

Or. en

Pozměňovací návrh 22

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – pododstavec 9 – písm. c
Nařízení (EU) č. 575/2013
Čl. 259 – odst. 1 a – návětí

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
1a. Objem rizikově vážené expozice pro sekuritizovanou pozici s vyšší předností vypočtený v souladu s odstavcem 1 podléhá minimální úrovni vypočtené takto:	1a. Objem rizikově vážené expozice pro ***syntetickou*** sekuritizovanou pozici s vyšší předností vypočtený v souladu s odstavcem 1 podléhá minimální úrovni vypočtené takto:

Or. en

Pozměňovací návrh 23

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – pododstavec 9 – písm. c
Nařízení (EU) č. 575/2013
Čl. 259 – odst. 1 a – odrážka 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Minimální úroveň = ***max (12 %; 15%*** *K_{IRB}*12,5)	Minimální úroveň = ***min (15 %; max (12%; 12%*** *K_{IRB}*12,5)***

Or. en

Odůvodnění

Vzorec pro minimální úroveň rizikové váhy pro tranši s vyšší předností by měl zahrnovat

maximální úroveň, aby se zajistilo, že portfolia, na něž se cílí, nebudou znevýhodněna ve srovnání se současným rámcem.

Pozměňovací návrh 24

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – pododstavec 9 – písm. c
Nařízení (EU) č. 575/2013
Čl. 259 – odst. 1 b – návětí

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
1b. Objem rizikově vážené expozice pro sekuritizovanou pozici s vyšší předností vypočtený v souladu s odstavcem 1, ***který*** splňuje kritéria uvedená v čl. 243 odst. 4, podléhá minimální úrovni vypočtené takto:	1b. Objem rizikově vážené expozice pro ***syntetickou*** sekuritizovanou pozici s vyšší předností vypočtený v souladu s odstavcem 1, ***která*** splňuje kritéria uvedená v čl. 243 odst. 4, ***nebo objem rizikově vážené expozice pro tradiční sekuritizovanou pozici s vyšší předností*** podléhá minimální úrovni vypočtené takto:

Or. en

Pozměňovací návrh 25

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – pododstavec 9 – písm. c
Nařízení (EU) č. 575/2013
Čl. 259 – odst. 1 b – odrážka 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Minimální úroveň = ***max (10 %; 15 % *** K_{IRB}*12,5).;	Minimální úroveň = ***min (15 %; max (10 %; 12 %*** * K_{IRB}*12,5).;

Or. en

Pozměňovací návrh 26

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – bod 10
Nařízení (EU) č. 575/2013
Čl. 260 – odst. 1 – odrážka 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
p = min (***0,5,*** max [***0,2***; 0,3*(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*M_T)]) pro sekuritizovanou pozici ***původce nebo sponzora*** s vyšší předností,	p = min (***0,25,*** max [***0,1***; 0,3*(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*M_T)]) pro sekuritizovanou pozici s vyšší předností,

Or. en

Odůvodnění

Rozlišování mezi původci/sponzory a investory je neodůvodněné, protože oba se účastní stejné ekonomické transakce a mají stejné znalosti o transakcích. Rozdílné zacházení s investory by vedlo k nesoudržným a potenciálně vyšším kapitálovým požadavkům bez ekonomického odůvodnění.

Pozměňovací návrh 27

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – bod 10
Nařízení (EU) č. 575/2013
Čl. 260 – odst. 1 – odrážka 2

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
p = min ***(0,5, max [0,2***; 0,5*(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*M_T)]) pro pozici ***původce nebo sponzora***, jež nemá vyšší přednost,	p = min ***(0,25, max [0,1***; 0,5*(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*M_T)]) pro pozici, jež nemá vyšší přednost,

Or. en

Odůvodnění

Rozlišování mezi původci/sponzory a investory je neodůvodněné, protože oba se účastní stejné ekonomické transakce a mají stejné znalosti o transakcích. Rozdílné zacházení s investory by vedlo k nesoudržným a potenciálně vyšším kapitálovým požadavkům bez ekonomického odůvodnění.

Pozměňovací návrh 28

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – bod 10
Nařízení (EU) č. 575/2013
Čl. 260 – odst. 1 – odrážka 3

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
p = min (0,5, max [0,3; 0,5*(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*M_T)]) pro ostatní pozice	***vypouští se***

Or. en

Pozměňovací návrh 29

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – bod 10
Nařízení (EU) č. 575/2013
Čl. 260 – odst. 1 – odrážka 4

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Minimální úroveň rizikové váhy pro sekuritizovanou pozici s vyšší předností = ***max (7 %***; ***10 % *K_{IRB}****12,5)***.	Minimální úroveň rizikové váhy pro ***syntetickou*** sekuritizovanou pozici s vyšší předností = ***min (10 %***; ***max (7 %; 7 % * K_{IRB}****12,5)***

Or. en

Pozměňovací návrh 30

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – bod 10
Nařízení (EU) č. 575/2013
Čl. 260 – odst. 2 – návětí

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
2. Podle přístupu SEC-IRBA se riziková váha pro pozici v STS sekuritizaci, jež splňuje kritéria uvedená v čl. 243 odst. 3, vypočítá v souladu s článkem 259, s těmito úpravami:	
p = min (0,5, max [0,2; 0,3*(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*MT)]) po sekuritizovanou pozici původce, sponzora nebo investora s vyšší předností,	
p = min (0,5, max [0,2; 0,5*(A + B*(1/N)	

+ C*K_{IRB} + D*LGD + E*MT)]) pro pozici původce nebo sponzora, jež nemá vyšší přednost,	
p = min (0,5, max [0,3; 0,5*(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*MT)]) pro ostatní pozice	
Minimální úroveň rizikové váhy pro sekuritizovanou pozici s vyšší předností = max (***5 %; 10 %*** * K_{IRB}*12,5).;	Minimální úroveň rizikové váhy pro ***syntetickou*** sekuritizovanou pozici ***STS*** s vyšší předností***, která splňuje kritéria stanovená v čl. 243 odst. 3, nebo minimální úroveň rizikové váhy pro tradiční sekuritizační pozici STS s vyšší předností podléhá minimální úrovni vypočtené takto:***
	Minimální úroveň = (min 10 %; max (***4 %; 7 %*** * K_{IRB}*12,5).;

Or. en

Pozměňovací návrh 31

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – bod 11 – písm. a – bod 2
Nařízení (EU) č. 575/2013
Čl. 261 – odst. 1 – pododstavec 3 – bod 4

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Pro sekuritizovanou pozici, která není resekuritizovanou expozicí, ***p = 0,6*** pro sekuritizovanou pozici ***původce nebo sponzora*** s vyšší předností; 1 pro ostatní sekuritizované ***pozice***.	Pro sekuritizovanou pozici, která není resekuritizovanou expozicí,
	p = 0,3 pro sekuritizovanou pozici s vyšší předností ***vypočtenou podle tohoto odstavce, která je:***
	i) syntetickou sekuritizací, která splňuje kritéria stanovená v čl. 243 odst. 4 nebo
	ii) tradiční sekuritizací;
	p = 0,5 pro ostatní syntetické sekuritizované pozice s vyšší předností;
	p = 1 pro ***všechny*** ostatní sekuritizované ***pozice***,

Or. en

Pozměňovací návrh 32

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – pododstavec 11 – písm. b
Nařízení (EU) č. 575/2013
Čl. 261 – odst. 1 a – návětí

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
1a. Objem rizikově vážené expozice pro sekuritizovanou pozici s vyšší předností vypočtený v souladu s odstavcem 1 podléhá minimální úrovni vypočtené takto:	1a. Objem rizikově vážené expozice pro ***syntetickou*** sekuritizovanou pozici s vyšší předností vypočtený v souladu s odstavcem 1 podléhá minimální úrovni vypočtené takto:

Or. en

Pozměňovací návrh 33

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – pododstavec 11 – písm. b
Nařízení (EU) č. 575/2013
Čl. 261 – odst. 1 a – odrážka 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Minimální úroveň = ***max (12 %; 15%*** *$*K_A*12,5).	Minimální úroveň = ***min (15 %; max (12%; 12%*** *$*K_A*12,5)***)***.

Or. en

Pozměňovací návrh 34

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – pododstavec 11 – písm. b
Nařízení (EU) č. 575/2013
Čl. 261 – odst. 1 b – návětí

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
1b. Objem rizikově vážené expozice pro sekuritizovanou pozici s vyšší	1b. Objem rizikově vážené expozice pro ***syntetickou*** sekuritizovanou pozici

předností vypočtený v souladu s odstavcem 1***, který splňuje*** kritéria stanovená v čl. 243 odst. 4, podléhá minimální úrovni vypočtené takto:	s vyšší předností vypočtený v souladu s odstavcem 1 ***a splňující*** kritéria stanovená v čl. 243 odst. 4***, nebo objem rizikově vážené expozice pro tradiční sekuritizovanou pozici s vyšší předností*** podléhá minimální úrovni vypočtené takto:

Or. en

Pozměňovací návrh 35

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – pododstavec 11 – písm. b
Nařízení (EU) č. 575/2013
Čl. 261 – odst. 1 b – odrážka 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Minimální úroveň = ***max (10 %; 15 %*** * K_A*12,5).;	Minimální úroveň = ***min (15 %; max (10 %; 12 %*** * K_A*12,5)***)***.;

Or. en

Pozměňovací návrh 36

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – pododstavec 11 – písm. c
Nařízení (EU) č. 575/2013
Čl. 261 – odst. 2 – pododstavec 5 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	„Pro účely vzorce pro výpočet minimální úrovně uvedené v odstavcích 1a a 1b: $K_A = K_{SA}$ * (1–w)+w*0,12.“;

Or. en

(nařízení (EU) č. 575/2013)

Pozměňovací návrh 37

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – bod 12

Nařízení (EU) č. 575/2013
Čl. 262 – odst. 1 – návětí

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
1. Podle přístupu SEC-SA se riziková váha pro pozici v STS sekuritizaci vypočítá v souladu s článkem 261, s těmito úpravami:	1. Podle přístupu SEC-SA se riziková váha pro pozici v ***syntetické*** STS sekuritizaci vypočítá v souladu s článkem 261, s těmito úpravami:

Or. en

Pozměňovací návrh 38

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – bod 12
Nařízení (EU) č. 575/2013
Čl. 262 – odst. 1 – odrážka 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
p = ***0,3*** pro sekuritizovanou pozici ***původce nebo sponzora*** s vyšší předností,	p = ***0,25*** pro sekuritizovanou pozici s vyšší předností,

Or. en

Pozměňovací návrh 39

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – bod 12
Nařízení (EU) č. 575/2013
Čl. 262 – odst. 1 – odrážka 3

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
minimální úroveň rizikové váhy pro sekuritizovanou pozici s vyšší předností = ***max (7 %; 10 % * K_A****12,5).	minimální úroveň rizikové váhy pro sekuritizovanou pozici s vyšší předností = ***min (10 %; max (7 %; 7 % * K_A****12,5)***)***.

Or. en

Pozměňovací návrh 40

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – bod 12
Nařízení (EU) č. 575/2013
Čl. 262 – odst. 2 – návětí

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
2. Podle přístupu SEC-SA se riziková váha pro pozici v STS sekuritizaci, která splňuje kritéria stanovená v čl. 243 odst. 3, vypočítá v souladu s článkem 261, s těmito úpravami:	2. Podle přístupu SEC-SA se riziková váha pro pozici v ***syntetické*** STS sekuritizaci, která splňuje kritéria stanovená v čl. 243 odst. 3, ***nebo riziková váha pro tradiční STS sekuritizaci*** vypočítá v souladu s článkem 261, s těmito úpravami:

Or. en

Pozměňovací návrh 41

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – bod 12
Nařízení (EU) č. 575/2013
Čl. 262 – odst. 2 – odrážka 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
p = ***0,3*** pro sekuritizovanou pozici ***původce, sponzora nebo investora*** s vyšší předností,	p = ***0,25*** pro sekuritizovanou pozici s vyšší předností,

Or. en

Pozměňovací návrh 42

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – bod 12
Nařízení (EU) č. 575/2013
Čl. 262 – odst. 2 – odrážka 3

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
minimální úroveň rizikové váhy pro sekuritizovanou pozici s vyšší předností =	minimální úroveň rizikové váhy pro sekuritizovanou pozici s vyšší předností =

max (***5 %***; ***10 %*** * K_A*12,5).;	***min (10 %***; max (***4 %; 7 %*** * K_A*12,5)***)***.;

Or. en

Pozměňovací návrh 43

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – bod 12
Nařízení (EU) č. 575/2013
Čl. 262 – odst. 2 – pododstavec 1 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	Pro účely výpočtu minimální úrovně rizikové váhy stanovené v odstavci 1 a v tomto odstavci je K_A ve vzorci pro výpočet minimální úrovně
	$K_A = K_{SA} * (1–w)+w*0,12.$

Or. en

Pozměňovací návrh 44

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – pododstavec 13 – písm. a
Nařízení (EU) č. 575/2013
Čl. 263 – odst. 2 – tabulka 1 – sloupec 2 – řádek 2

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Tranše s vyšší předností:	Tranše s vyšší předností:
Max (12 %; 15 % *KA*12,5)	***10 %***
Tranše, jež nemá vyšší přednost: 15 %	Tranše, jež nemá vyšší přednost: 15 %

Or. en

Pozměňovací návrh 45

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – pododstavec 13 – písm. b
Nařízení (EU) č. 575/2013
Čl. 263 – odst. 2 a a 2 b

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
b) vkládají se nové odstavce 2a a 2b, které znějí:	***vypouští se***
„2a. Pro pozici v tranši s vyšší předností se stupněm úvěrové kvality 1 v sekuritizaci, která splňuje kritéria stanovená v čl. 243 odst. 4, se riziková váha vypočítá takto:	
Max (10 %; 15 % *K_A*12,5)	
2b. Pokud instituce nemůže použít vzorec uvedený v tabulce 1 nebo podle odstavce 2a, protože není schopna vypočítat K_A, použije se na příslušnou expozici riziková váha 15 %.“;	

Or. en

Pozměňovací návrh 46

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – pododstavec 13 – písm. c
Nařízení (EU) č. 575/2013
Čl. 263 – odst. 3 – tabulka 2

Znění navržené Komisí						
Stupeň úvěrové kvality	Tranše s vyšší předností***, pozice původce nebo sponzora***		***Tranše s vyšší předností, pozice investora***		Tranše, jež nemá vyšší přednost („thin“)	
	Splatnost tranše (M_T)		***Splatnost tranše (M_T)***		Splatnost tranše (M_T)	
	1 rok	5 let	***1 rok***	***5 let***	1 rok	5 let
1	***Max (12 % ; 15 % *K_A*12,5)***		***Max (12 %; 15 % *K_A*12,5)***	***20 %***	15 %	70 %
2	***Max (12 % ; 15 % *K_A*12,5)***	***18 %***		***30 %***	15 %	90 %
3	17 %	24 %	***25 %***	***40 %***	30 %	120 %
4	18 %	29 %	***30 %***	***45 %***	40 %	140

						%
5	24 %	34 %	***40 %***	***50 %***	60 %	160 %
6	34 %	45 %	***50 %***	***65 %***	80 %	180 %
7	40 %	46 %	***60 %***	***70 %***	120 %	210 %
8	51 %	62 %	***75 %***	***90 %***	170 %	260 %
9	62 %	73 %	***90 %***	***105 %***	220 %	310 %
10	80 %	96 %	***120 %***	***140 %***	330 %	420 %
11	124 %	140 %	***140 %***	***160 %***	470 %	580 %
12	140 %	160 %	***160 %***	***180 %***	620 %	760 %
13	176 %	201 %	***200 %***	***225 %***	750 %	860 %
14	230 %	256 %	***250 %***	***280 %***	900 %	950 %
15	286 %	312 %	***310 %***	***340 %***	1 050 %	1 050 %
16	348 %	388 %	***380 %***	***420 %***	1 130 %	1 130 %
17	424 %	465 %	***460 %***	***505 %***	1 250 %	1 250 %
Všechny ostatní	1 250 %	1 250 %	***1 250 %***	***1 250 %***	1 250 %	1 250 %

Pozměňovací návrh

Stupeň úvěrové kvality	Tranše s vyšší předností		Tranše, jež nemá vyšší přednost („thin“)	
	Splatnost tranše (M_T)		Splatnost tranše (M_T)	
	1 rok	5 let	1 rok	5 let

1	***10 %***		15 %	70 %
2	***10 %***	***15 %***	15 %	90 %
3	17 %	24 %	15 %	90 %
4	18 %	29 %	30 %	120 %
5	24 %	34 %	40 %	140 %
6	34 %	45 %	60 %	160 %
7	40 %	46 %	80 %	180 %
8	51 %	62 %	120 %	210 %
9	62 %	73 %	170 %	260 %
10	80 %	96 %	220 %	310 %
11	124 %	140 %	330 %	420 %
12	140 %	160 %	470 %	580 %
13	176 %	201 %	620 %	760 %
14	230 %	256 %	750 %	860 %
15	286 %	312 %	900 %	950 %
16	348 %	388 %	1 050 %	1 050 %
17	424 %	465 %	1 130 %	1 130 %
Všechny ostatní	1 250 %	1 250 %	1 250 %	1 250 %

Or. en

Pozměňovací návrh 47

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – pododstavec 13 – písm. d
Nařízení (EU) č. 575/2013
Čl. 263 – odst. 3 a a 3 b

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
d) vkládají se nové odstavce 3a a 3b, které znějí:	***vypouští se***
3a. Pro pozici původce nebo sponzora v tranši s vyšší předností se stupněm úvěrové kvality 1 nebo stupněm úvěrové kvality 2 se splatností tranše jeden rok v sekuritizaci, která splňuje kritéria stanovená v čl. 243 odst. 4, se riziková	

váha vypočítá takto:

Max (10 %; 15 % *K_A*12,5)

3b. Pokud instituce nemůže použít vzorec uvedený v tabulce 2 nebo podle odstavce 3a, protože není schopna vypočítat K_A, použije se na příslušnou expozici riziková váha 15 %.“

Or. en

Pozměňovací návrh 48

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – pododstavec 14 – písm. a
Nařízení (EU) č. 575/2013
Čl. 264 – odst. 2 – tabulka 3 – sloupec 2 – řádek 2

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Tranše s vyšší předností:	Tranše s vyšší předností:
Max (7%; 10 %*KA*12,5)	***5 %***
Tranše, jež nemá vyšší přednost:	Tranše, jež nemá vyšší přednost:
10 %	10 %

Or. en

Pozměňovací návrh 49

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – pododstavec 14 – písm. b
Nařízení (EU) č. 575/2013
Čl. 264 – odst. 2 a a 2 b

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
b) vkládají se nové odstavce 2a a 2b, které znějí:	***vypouští se***
„2a. Pro pozici v tranši s vyšší předností se stupněm úvěrové kvality 1 v sekuritizaci, která splňuje kritéria stanovená v čl. 243 odst. 3, se riziková váha vypočítá takto:	

Max (5 %; 10 %* K_A*12,5)

2b. Pokud instituce nemůže použít vzorec uvedený v tabulce 3 nebo podle odstavce 2a, protože není schopna vypočítat K_A, použije se na příslušné expozice riziková váha 10 %.“;

Or. en

Pozměňovací návrh 50

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – pododstavec 14 – písm. c
Nařízení (EU) č. 575/2013
Čl. 264 – odst. 3 – tabulka 4

Znění navržené Komisí						
Stupeň úvěrové kvality	Tranše s vyšší předností ***(pozice původce nebo sponzora nebo pozice investora v sekuritizaci v souladu s čl. 243 odst. 3)***		***Tranše s vyšší předností (ostatní pozice investora)***		Tranše, jež nemá vyšší přednost („thin“)	
	Splatnost tranše (M_T)		***Splatnost tranše (M_T)***		Splatnost tranše (M_T)	
	1 rok	5 let	***1 rok***	***5 let***	1 rok	5 let
1	***Max (7 %; 10 %*K_A*12,5)***		***Max (7 %; 10 %*K_A*12,5)***		15 %	40 %
2	***Max (7 %; 10 %* K_A* 12,5)***	10 %	***Max (7 %; 10 % * K_A *12,5)***	***15 %***	15 %	55 %
3	10 %	12 %	***15 %***	***20 %***	15 %	70 %
4	10 %	16 %	***15 %***	***25 %***	25 %	80 %
5	12 %	20 %	***20 %***	***30 %***	35 %	95 %
6	20 %	28 %	***30 %***	***40 %***	60 %	135 %
7	23 %	28 %	***35 %***	***40 %***	95 %	170 %
8	31 %	38 %	***45 %***	***55 %***	150 %	225 %

9	38 %	45 %	***55 %***	***65 %***	180 %	255 %
10	47 %	58 %	***70 %***	***85 %***	270 %	345 %
11	106 %	118 %	***120 %***	***135 %***	405 %	500 %
12	118 %	138 %	***135 %***	***155 %***	535 %	655 %
13	150 %	174 %	***170 %***	***195 %***	645 %	740 %
14	207 %	229 %	***225 %***	***250 %***	810 %	855 %
15	258 %	280 %	***280 %***	***305 %***	945 %	945 %
16	311 %	351 %	***340 %***	***380 %***	1 015 %	1 015 %
17	383 %	419 %	***415 %***	***455 %***	1 250 %	1 250 %
Všechny ostatní	1 250 %	1 250 %	***1 250 %***	***1 250 %***	1 250 %	1 250 %

Pozměňovací návrh

Stupeň úvěrové kvality	Tranše s vyšší předností		Tranše, jež nemá vyšší přednost („thin“)	
	Splatnost tranše (M_T)		Splatnost tranše (M_T)	
	1 rok	5 let	1 rok	5 let
1	***5 %***		15 %	40 %
2	***5 %***	10 %	55 %	90 %
3	10 %	12 %	70 %	90 %
4	10 %	16 %	80 %	120 %
5	12 %	20 %	95 %	140 %
6	20 %	28 %	135 %	160 %
7	23 %	28 %	170 %	180 %
8	31 %	38 %	225 %	210 %

9	38 %	45 %	255 %	260 %
10	47 %	58 %	345 %	310 %
11	106 %	118 %	500 %	420 %
12	118 %	138 %	655 %	580 %
13	150 %	174 %	740 %	760 %
14	207 %	229 %	855 %	860 %
15	258 %	280 %	945 %	950 %
16	311 %	351 %	1 015 %	1 050 %
17	383 %	419 %	1 250 %	1 130 %
Všechny ostatní	1 250 %	1 250 %	1 250 %	1 250 %

Or. en

Pozměňovací návrh 51

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – pododstavec 14 – písm. d
Nařízení (EU) č. 575/2013
Čl. 264 – odst. 3 a a 3 b

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
d) doplňují se nové odstavce 3a a 3b, které znějí:	***vypouští se***
„3a. Pro pozici v tranši s vyšší předností se stupněm úvěrové kvality 1 nebo stupněm úvěrové kvality 2 se splatností tranše jeden rok v sekuritizaci, která splňuje kritéria stanovená v čl. 243 odst. 3, se riziková váha vypočítá takto:	
Max (5 %; 10 % *K_A*12,5)	
3b. Pokud instituce nemůže použít vzorec uvedený v tabulce 4, protože není schopna vypočítat K_A, použije se na příslušnou expozici riziková váha 10 %.“	

Or. en

Pozměňovací návrh 52

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – bod 18
Nařízení (EU) č. 575/2013
Čl. 506 d – odst. 1 – pododstavec 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Komise do [***čtyř*** let od data vstupu v platnost] po konzultaci s orgánem EBA posoudí celkovou situaci a dynamiku sekuritizačního trhu Unie a podá zprávu o vhodnosti a účinnosti obezřetnostního rámce Unie pro sekuritizaci, včetně financování reálné ekonomiky, přičemž bude rozlišovat mezi různými druhy sekuritizací, včetně syntetických sekuritizací, tradičních sekuritizací a sekuritizací nevýkonných expozic, mezi původci a investory, mezi STS transakcemi a transakcemi jinými než STS a mezi různými metodami výpočtu objemů rizikově vážených expozic.	Komise do [***pěti*** let od data vstupu v platnost] po konzultaci s orgánem EBA posoudí celkovou situaci a dynamiku sekuritizačního trhu Unie a podá zprávu o vhodnosti a účinnosti obezřetnostního rámce Unie pro sekuritizaci, včetně financování reálné ekonomiky, přičemž bude rozlišovat mezi různými druhy sekuritizací, včetně syntetických sekuritizací, tradičních sekuritizací a sekuritizací nevýkonných expozic, mezi původci a investory, mezi STS transakcemi a transakcemi jinými než STS a mezi různými metodami výpočtu objemů rizikově vážených expozic.

Or. en

Pozměňovací návrh 53

Návrh nařízení
Článek 1 a (nový)
Směrnice 2009/65/ES
Čl. 56 – odst. 2 – pododstavec 1 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	Článek 1a
	Změna směrnice 2009/65/ES
	Směrnice 2009/65/ES se mění takto:
	V čl. 56 odst. 2 se doplňuje nový pododstavec, který zní:
	„Odchylně od prvního pododstavce písm. b) může SKIPCP nabýt nejvýše 70 % cenných papírů v rámci jedné sekuritizace emitované v souladu s nařízením (EU)

2017/2402 jediným emitentem, pokud se jedná o pozice ve veřejných sekuritizacích ve smyslu čl. 2 bodu 32 uvedeného nařízení.“

Or. en

Odůvodnění

10% omezení investic SKIPCP do dluhových cenných papírů jednoho emitenta je pro sekuritizace v EU příliš omezující, což tlumí poptávku investorů a omezuje růst trhu. Navrhovaná změna rozšiřuje přístup investorů, zvyšuje účast na trhu a podporuje rozvoj hlubšího, odolnějšího a inkluzivnějšího evropského sekuritizačního trhu. . V tomto pozměňovacím návrhu se navrhuje 70% omezení, pokud se jedná o pozice ve veřejné sekuritizaci. Je však třeba provést důkladnější posouzení takového omezení na základě dostatečných údajů.

VYSVĚTLUJÍCÍ PROHLÁŠENÍ

Zpravodaj podporuje cíl Komise oživit evropský sekuritizační trh. Cílem této iniciativy je obnovit důvěru v trh, zlepšit přístup reálné ekonomiky k financování a podpořit udržitelný růst kapitálového trhu v celé Unii. Zejména se snaží podporovat dobře fungující a udržitelný sekuritizační trh, který podporuje financování podniků v celé Evropě.

Po finanční krizi se sekuritizační trh v EU výrazně zmenšil. V té době bylo zavedení přísných požadavků nezbytnou a vhodnou reakcí, jak posílit finanční stabilitu. Příliš konzervativní pravidla však od té doby brzdí rozvoj trhu a brání mu v dosažení jeho plného potenciálu.

Zpravodaj se obává, že návrh Komise nemusí vést k plnému dosažení ambiciózních cílů, které jsou v něm vytyčeny. Hlavním cílem by mělo být zajištění větší přiměřenosti s ohledem na riziko v rámci regulace a zároveň posílení financování reálné ekonomiky. Navrhovaná koncepce „odolných pozic“ zavádí další složitost, která by mohla bránit růstu trhu v některých segmentech nebo mít celkově tlumící účinek.

Vzhledem k tomu, že sekuritizační rámec představuje stěžejní iniciativu unie úspor a investic, nemůže si Evropská unie dovolit velká zpoždění při jeho provádění. Z tohoto důvodu se nenavrhuje odstranění koncepce odolnosti. Po vhodných úpravách by zvýšená citlivost vůči riziku mohla pro určité části trhu přinést přidanou hodnotu. Zpravodaj nicméně v navrhovaném přístupu odhalil zásadní nedostatky a nadále se obává, že tato koncepce nemusí účinně fungovat pro všechny účastníky trhu.

Koncepce odolné sekuritizace zavedená v nařízení CRR byla rozpracována především pro syntetické rozvahové sekuritizace s cílem umožnit nižší rizikové váhy a vyšší citlivost vůči riziku. Po několika úpravách by koncepce odolnosti mohla dostatečně dobře fungovat pro syntetické sekuritizace, ale není vhodná pro tradiční sekuritizace.

Zpravodaj proto navrhuje několik zjednodušení pro syntetické sekuritizace. Hlavní prioritou by mělo být snížení složitosti, protože Komise zavedla příliš mnoho kategorií pro výpočet rizikových vah. To zvyšuje překážky vstupu na trh pro menší banky a dále snižuje atraktivitu sekuritizace jako nástroje financování. Zjednodušení přístupu by podpořilo širší účast a omezilo zbytečné překážky pro účastníky trhu.

Tradiční sekuritizace jsou důležitým a osvědčeným nástrojem financování reálné ekonomiky a nabízejí největší potenciál pro růst trhu. Zavedení další vůči riziku citlivé kategorie odolných pozic pro SEC-ERBA, která již zahrnuje vysoký stupeň citlivosti vůči riziku, přičemž ratingy odrážejí historickou výkonnost, kvalitu portfolia, očekávání trhu, makroekonomické faktory a strukturální rysy, by zbytečně zvýšilo složitost, aniž by se zvýšila diferenciace rizik, a nepřiměřeně by ovlivnilo účastníky trhu s historicky vysokou výkonností. V případě tradiční sekuritizace je třeba koncepci odolnosti odstranit. Místo toho by měla být posílena zavedená kategorie STS a všechny tranše STS tradičních sekuritizací s vyšší předností by měly být považovány za „odolné“. Zachování dvou odlišných přístupů nevytváří nerovné podmínky ani netříští trh, protože externí modely již poskytují dostatečnou citlivost vůči riziku.

Kromě toho se zdá, že navrhovaná koncepce „odolnosti“ je kalibrována především pro syntetické sekuritizace, které používají přístup založený na vzorci. Proto dostatečně

nezohledňuje specifické vlastnosti vysoce kvalitních cenných papírů krytých aktivy SEC-ERBA.

Aby se zajistilo, že rekalibrace kapitálových požadavků přinese skutečnou přidanou hodnotu, a nikoli pouze redistribuční účinky, musí být důsledně začleněna do širšího rámce obezřetnostních pravidel, zejména pokud jde o kryté dluhopisy. V této souvislosti je nezbytné zachovat soudržné a přiměřené zacházení s krytými dluhopisy, aby nedocházelo k nechtěnému narušení trhu. Proto by bylo vhodné odpovídajícím způsobem snížit kapitálové požadavky na kryté dluhopisy. Udržitelného růstu kapitálového trhu lze dosáhnout pouze souběžným rozvojem obou klíčových trhů, sekuritizací a krytých dluhopisů, čímž se zajistí rovné podmínky.