Europa-Parlamentet
2024-2029

Økonomi- og Valutaudvalget

2025/0825(COD)

11.12.2025

***I
UDKAST TIL BETÆNKNING

om forslag til Europa-Parlamentets og Rådets forordning om ændring af forordning (EU) nr. 575/2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter for så vidt angår krav for securitiseringseksponeringer
(COM(2025)0825 – C10-0119/2025 – 2025/0825(COD))

Økonomi- og Valutaudvalget

Ordfører for udtalelse: Ralf Seekatz

Tegnforklaring

*	Høringsprocedure
***	Godkendelsesprocedure
***I	Almindelig lovgivningsprocedure (førstebehandling)
***II	Almindelig lovgivningsprocedure (andenbehandling)
***III	Almindelig lovgivningsprocedure (tredjebehandling)

(Proceduren afhænger af, hvilket retsgrundlag der er valgt i udkastet til retsakt)

Ændringsforslag til et udkast til retsakt

Ændringsforslag fra Parlamentet opstillet i to kolonner

Tekst, der udgår, er markeret med ***fede typer og kursiv*** i venstre kolonne.
Tekst, der udskiftes, er markeret med ***fede typer og kursiv*** i begge kolonner.
Ny tekst er markeret med ***fede typer og kursiv*** i højre kolonne.

Den første og den anden linje i informationsblokken til hvert ændringsforslag angiver den relevante passage i det pågældende udkast til retsakt. Hvis et ændringsforslag angår en eksisterende retsakt, som udkastet til retsakt har til formål at ændre, indeholder informationsblokken tillige en tredje og en fjerde linje, hvori det er anført, hvilken eksisterende retsakt og hvilken bestemmelse heri der er berørt.

Ændringsforslag fra Parlamentet i form af en konsolideret tekst

Ny tekst er markeret med ***fede typer og kursiv***. Tekst, som er bortfaldet, markeres med symbolet ▌ eller med overstregning. Ved udskiftninger markeres den nye tekst med ***fede typer og kursiv***, og den udskiftede tekst slettes eller overstreges.
Som en undtagelse bliver rent tekniske justeringer, der er foretaget af de berørte tjenestegrene med henblik på udarbejdelsen af den endelige tekst, ikke markeret.

INDHOLD

Side

FORSLAG TIL EUROPA-PARLAMENTETS LOVGIVNINGSMÆSSIGE BESLUTNING 5

BEGRUNDELSE.....36

DA

FORSLAG TIL EUROPA-PARLAMENTETS LOVGIVNINGSMÆSSIGE BESLUTNING

om forslag til Europa-Parlamentets og Rådets forordning om ændring af forordning (EU) nr. 575/2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter for så vidt angår krav for securitiseringseksponeringer
(COM(2025)0825 – C10-0119/2025 – 2025/0825(COD))

(Almindelig lovgivningsprocedure: førstebehandling)

Europa-Parlamentet,

– der henviser til Kommissionens forslag til Europa-Parlamentet og Rådet (COM(2025)0825),

– der henviser til artikel 294, stk. 2, og artikel 114 i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde, på grundlag af hvilke Kommissionen har forelagt forslaget for Parlamentet (C10-0119/2025),

– der henviser til artikel 294, stk. 3, i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde,

– der henviser til udtalelse af 11. november 2025 fra Den Europæiske Centralbank[1],

– der henviser til udtalelse af 18. september 2025 fra Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg[2],

– der henviser til forretningsordenens artikel 60,

– der henviser til betænkning fra Økonomi- og Valutaudvalget (A10-0000/2025),

1. vedtager nedenstående holdning ved førstebehandling;

2. anmoder om fornyet forelæggelse, hvis Kommissionen erstatter, i væsentlig grad ændrer eller agter i væsentlig grad at ændre sit forslag;

3. pålægger sin formand at sende Parlamentets holdning til Rådet og Kommissionen samt til de nationale parlamenter.

Ændringsforslag 1

Forslag til forordning
Betragtning 5

[1] Endnu ikke offentliggjort i EUT.
[2] Endnu ikke offentliggjort i EUT.

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(5) For at sikre større risikofølsomhed i securitiseringsrammen, samtidig med at der opretholdes forsigtighedsbaseret regulering, er det nødvendigt efter SEC-IRBA-metoden at justere formlen for p-faktoren for at reducere minimumsfaktoren og justeringsfaktoren samt at indføre et loft for p-faktoren, hovedsagelig for foranstillede securitiseringspositioner ***hos eksponeringsleverende/organiserende kreditinstitutter***. Af samme grund er det efter SEC-SA-metoden nødvendigt at reducere p-faktoren for foranstillede securitiseringspositioner. Ændringer af p-faktoren for ikkeforanstillede securitiseringspositioner bør være minimale for at forhindre underkapitalisering af disse positioner. ***Ændringer af p-faktoren for investorers positioner i ikke-STS-securitiseringer og i ikkeforanstillede securitiseringspositioner i STS-securitiseringer bør være minimale, da disse positioner ikke indebærer reducerede agentur- og modelrisici.***	(5) For at sikre større risikofølsomhed i securitiseringsrammen, samtidig med at der opretholdes forsigtighedsbaseret regulering, er det nødvendigt efter SEC-IRBA-metoden at justere formlen for p-faktoren for at reducere minimumsfaktoren og justeringsfaktoren samt at indføre et loft for p-faktoren, hovedsagelig for foranstillede securitiseringspositioner. Af samme grund er det efter SEC-SA-metoden nødvendigt at reducere p-faktoren for foranstillede securitiseringspositioner. Ændringer af p-faktoren for ikkeforanstillede securitiseringspositioner bør være minimale for at forhindre underkapitalisering af disse positioner.

Or. en

Ændringsforslag 2

Forslag til forordning
Betragtning 6

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
(6) Foranstillede securitiseringspositioner er modstandsdygtige, hvis securitiseringen opfylder en række anerkendelseskriterier på indgåelsesdatoen ***og derefter løbende***. Disse anerkendelseskriterier sikrer beskyttelsen af den foranstillede securitiseringsposition og afbøder agentur- og modelrisici. Sådanne modstandsdygtige securitiseringspositioner bør nyde godt af	(6) ***Syntetiske*** foranstillede securitiseringspositioner er modstandsdygtige, hvis securitiseringen opfylder en række anerkendelseskriterier på indgåelsesdatoen. Disse anerkendelseskriterier sikrer beskyttelsen af den ***syntetiske*** foranstillede securitiseringsposition og afbøder agentur- og modelrisici. Sådanne modstandsdygtige ***syntetiske securitiseringspositioner og***

yderligere reduktioner af bundgrænserne for risikovægt og af p-faktoren sammenlignet med ***positioner, der ikke opfylder anerkendelseskriterierne. Positioner i foranstillede securitiseringspositioner i ikke-STS-securitiseringer, der besiddes af investorer i form af kreditinstitutter, bør ikke kunne drage fordel af disse yderligere reduktioner, da de ikke er kendetegnet ved reduceret agentur- og modelrisiko.***	***traditionelle*** securitiseringspositioner bør nyde godt af yderligere reduktioner af bundgrænserne for risikovægt og af p-faktoren sammenlignet med ***syntetiske*** securitiseringspositioner, der ikke ***opfylder anerkendelseskriterierne***.

Or. en

Ændringsforslag 3

Forslag til forordning
Betragtning 11 a (ny)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	(11a) For at sikre sammenhæng i tilsynsrammen efter rekalibreringen af kapitalkrav for securitiseringer af høj kvalitet bør behandlingen af dækkede obligationer tilpasses i overensstemmelse hermed. Dækkede obligationer har en solid og sammenhængende risikoprofil på grund af deres strukturelle sikkerhedsforanstaltninger og lovgivningsmæssige rammer. Det er nødvendigt at opretholde en passende balance mellem den tilsynsmæssige behandling af dækkede obligationer og securitiseringer for at undgå utilsigtede markedsforvridninger og bevare den måde, hvorpå markedet for dækkede obligationer fungerer som en vigtig kilde til stabil finansiering.

Or. en

Ændringsforslag 4

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. -1 (nyt)

Forordning (EU) nr. 575/2013
Artikel 129 – stk. 4 – tabel 1

Gældende ordlyd						
Kreditkvalitetstrin	1	2	3	4	5	6
Risikovægt	***10 %***	20 %	20 %	50 %	50 %	100 %
Ændringsforslag						
Kreditkvalitetstrin	1	2	3	4	5	6
Risikovægt	***5 %***	20 %	20 %	50 %	50 %	100 %

Or. en

Ændringsforslag 5

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 2 – litra a
Forordning (EU) nr. 575/2013
Artikel 242 – punkt 6

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
a) Nr. 6) affattes således:	***udgår***
6) foranstillet securitiseringsposition": en position med attachment point over KIRB eller KA og med sikkerhed i eller sikret ved et prioriteret krav på samtlige underliggende eksponeringer, idet der i denne forbindelse ikke tages hensyn til forfaldne beløb i henhold til kontrakter vedrørende rente- eller valutaderivater, forfaldne gebyrer eller andre tilsvarende betalinger, og uanset eventuelle forskelle med hensyn til løbetid i forhold til en eller flere foranstillede trancher, som den pågældende position deler tab med på et	

pro rata-grundlag.

Or. en

Begrundelse

Det ændringsforslag, der indfører K_{IRB} og K_A som tærskler, bør fjernes, eftersom det vil reklassificere mange foranstillede securitiseringspositioner som ikkeforanstillede, øge risikovægtene uforholdsmæssigt meget og skabe uoverensstemmelser mellem den lovgivningsmæssige behandling og transaktionsdokumentationen og vil dermed i alvorlig grad påvirke det europæiske securitiseringsmarked.

Ændringsforslag 6

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3 – litra b a (nyt)
Forordning (EU) nr. 575/2013
Artikel 243 – stk. 2 – afsnit 1 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	ba) I stk. 2 tilføjes følgende afsnit:
	"For så vidt angår tilgodehavender fra salg finder første afsnit, litra a), ikke anvendelse, når kreditrisikoen ved disse tilgodehavender er fuldt omfattet af anerkendt kreditrisikoafdækning i henhold til kapitel 4, forudsat at udbyderen af kreditrisikoafdækningen er et institut, et investeringsselskab, et forsikringsselskab eller et genforsikringsselskab."

Or. en

(forordning (EU) nr. 575/2013)

Begrundelse

Der er ingen grund til, at denne undtagelse kun gælder for ABCP. Banker, der finansierer en sådan position gennem deres egen balanceopgørelse og påtager sig nøjagtig samme risiko, bør behandles ens, og derfor bør den samme undtagelse finde anvendelse.

Ændringsforslag 7

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3 – litra c
Forordning (EU) nr. 575/2013
Artikel 243 – stk. 3 – indledning

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
3. ***Foranstillede positioner*** i en STS-securitisering er berettiget til den behandling, der er fastsat i artikel 260, stk. 2, artikel 262, stk. 2, ***artikel 264***, ***stk. 2a***, ***og artikel 264***, ***stk. 3a, hvis*** følgende krav ***er opfyldt***:	3. ***En foranstillet position*** i en STS-securitisering er berettiget til den behandling, der er fastsat i artikel 260, stk. 2, ***og*** artikel 262, stk. 2, ***hvis securitiseringen er en traditionel securitisering***, ***herunder ABCP-positioner***, ***eller en syntetisk securitisering***, ***der opfylder*** følgende krav ***på indgåelsesdatoen***:

Or. en

Begrundelse

Klassifikationen bør foretages på tidspunktet for struktureringen eller ved begyndelsen af transaktionens løbetid. En løbende revurdering i transaktionens løbetid kan føre til betydelig volatilitet i kapitalkravene for den foranstillede tranche og dermed i væsentlig grad mindske incitamentet til at gøre brug af denne kategori.

Ændringsforslag 8

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3 – litra c
Forordning (EU) nr. 575/2013
Artikel 243 – stk. 3 – litra a

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
a) for en position i et ABCP-program eller en ABCP-transaktion:	***udgår***

Or. en

Ændringsforslag 9

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3 – litra c

Forordning (EU) nr. 575/2013
Artikel 243 – stk. 3 – litra b

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
b) kravene i artikel 243, stk. 1	***udgår***

Or. en

Ændringsforslag 10

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3 – litra c
Forordning (EU) nr. 575/2013
Artikel 243 – stk. 3 – litra c

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
c) på indgåelsesdatoen og derefter løbende bestemmes attachment point for den foranstillede securitiseringsposition som følger: ***A >= 1,5 * KA, når der anvendes SEC-SA eller SEC-ERBA, eller*** ***A >= 1,1 * (EL * WAL af den oprindelige securitiserede referenceportefølje + UL), når SEC-IRBA anvendes***	***udgår***

Or. en

Ændringsforslag 11

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3 – litra c
Forordning (EU) nr. 575/2013
Artikel 243 – stk. 3 – litra d

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
d) for en position i en securitisering, der ikke er et ABCP-program eller en ABCP-transaktion:	***udgår***

Or. en

Ændringsforslag 12

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3 – litra c
Forordning (EU) nr. 575/2013
Artikel 243 – stk. 3 – litra f – indledning

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
f) på indgåelsesdatoen ***og derefter løbende*** bestemmes attachment point for den foranstillede securitiseringsposition som følger:	f) på indgåelsesdatoen bestemmes attachment point for den foranstillede securitiseringsposition som følger:

Or. en

Begrundelse

Klassifikationen bør foretages på tidspunktet for struktureringen eller ved begyndelsen af transaktionens løbetid. En løbende revurdering i transaktionens løbetid kan føre til betydelig volatilitet i kapitalkravene for den foranstillede tranche og dermed i væsentlig grad mindske incitamentet til at gøre brug af denne kategori.

Ændringsforslag 13

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3 – litra c
Forordning (EU) nr. 575/2013
Artikel 243 – stk. 3 – litra f – led 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
A >= ***1,5*** * K_A, når der anvendes SEC-SA ***eller SEC-ERBA***, eller	A >= ***1,1*** * K_A, når der anvendes SEC-SA, eller

Or. en

Begrundelse

*Den foreslåede tærskel på 1,5 * K_A for den foranstillede tranches modstandsdygtighed er alt for konservativ og kan forhindre syntetiske securitiseringer af høj kvalitet i at komme i betragtning.*

Ændringsforslag 14

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3 – litra c
Forordning (EU) nr. 575/2013
Artikel 243 – stk. 4 – indledning

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
4. En foranstillet securitiseringsposition i en ikke-STS-securitisering er berettiget til den behandling, der er fastsat i artikel 259, stk. 1b, artikel 261, stk. 1b, ***artikel 263, stk. 2a, og artikel 263***, ***stk. 3a***, hvis følgende krav er opfyldt på indgåelsesdatoen ***og derefter løbende:***	4. En foranstillet securitiseringsposition i en ikke-STS-securitisering er berettiget til den behandling, der er fastsat i artikel 259, stk. 1b, ***og*** artikel 261, stk. 1b, ***hvis securitiseringen er en traditionel securitisering, herunder ABCP-positioner***, ***eller en syntetisk securitisering***, hvis følgende krav er opfyldt på indgåelsesdatoen

Or. en

Ændringsforslag 15

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3 – litra c
Forordning (EU) nr. 575/2013
Artikel 243 – stk. 4 – litra a – indledning

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
a) ***for en balanceført securitisering:***	***udgår***

Or. en

Ændringsforslag 16

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3 – litra c
Forordning (EU) nr. 575/2013
Artikel 243 – stk. 4 – litra a – nr. 3 – led 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
A >= ***1,5*** * KA, når der anvendes SEC-SA	A >= ***1,1*** * K_A, når der anvendes SEC-SA,

eller SEC-ERBA, eller	eller

Or. en

Ændringsforslag 17

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3 – litra c
Forordning (EU) nr. 575/2013
Artikel 243 – stk. 4 – litra a – nr. 5

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
5) positionen er ikke en investorposition	***udgår***

Or. en

Ændringsforslag 18

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3 – litra c
Forordning (EU) nr. 575/2013
Artikel 243 – stk. 4 – litra b

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
b) for et ABCP-program eller en ABCP-transaktion:	***udgår***
1) kravene i artikel 24, stk. 17, litra b), i forordning (EU) 2017/2402	
2) attachment point for den foranstillede securitiseringsposition bestemmes som følger:	
A >= 1,5 * KA, når der anvendes SEC-SA eller SEC-ERBA, eller	
A >= 1,1 * (EL * WAL af den oprindelige securitiserede referenceportefølje + UL), når SEC-IRBA anvendes	
3) kravene i denne forordnings artikel 243, stk. 1, litra b)	
4) positionen er ikke en	

investorposition

Or. en

Ændringsforslag 19

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 3 – litra c
Forordning (EU) nr. 575/2013
Artikel 243 – stk. 4 – litra c

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
c) for traditionel securitisering, der ikke er ABCP:	***udgår***
1) kravene i artikel 21, stk. 4, litra b), og artikel 21, stk. 5, i forordning (EU) 2017/2402	
2) attachment point for den foranstillede securitiseringsposition bestemmes som følger:	
A >= 1,5 * KA, når der anvendes SEC-SA eller SEC-ERBA, eller	
A >= 1,1 * (EL * WAL af den oprindelige securitiserede referenceportefølje + UL), når SEC-IRBA anvendes	
3) kravet i denne forordnings artikel 243, stk. 2, litra a) Der er ikke tale om en investorposition.	

Or. en

Ændringsforslag 20

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 4
Forordning (EU) nr. 575/2013
Artikel 244 – stk. 7 – afsnit 1 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	Formålet med disse reguleringsmæssige tekniske standarder er at øge klarheden

og forudsigeligheden i vurderingen af væsentlig kreditrisikooverførsel, samtidig med at proportionaliteten og den operationelle effektivitet for enheder under tilsyn opretholdes. Ved udarbejdelsen af disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder sikrer EBA, at disse standarder under alle omstændigheder ikke medfører en væsentlig forøgelse af kreditinstitutternes tilsynsbyrde.

Or. en

Begrundelse

Testen af væsentlig risikooverførsel (SRT) bør strømline og præcisere processen uden at øge tilsynsbyrden og dermed undgå yderligere kompleksitet eller usikkerhed.

Ændringsforslag 21

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 9 – litra b
Forordning (EU) nr. 575/2013
Artikel 259 – stk. 1 – afsnit 4 – led 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
p = min (***1***, maks. [0,***3***; 0,7 *(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*MT)]) for ***et eksponeringsleverende eller organiserende instituts eksponering mod*** en foranstillet securitiseringsposition, eller	p = min (***0,5***, maks. [0,***25***; 0,7 *(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*MT)]) for en foranstillet securitiseringsposition, eller

Or. en

Ændringsforslag 22

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 9 – litra c
Forordning (EU) nr. 575/2013
Artikel 259 – stk. 1a – indledning

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
1a. Det risikovægtede eksponeringsbeløb for en foranstillet securitiseringsposition beregnet i overensstemmelse med stk. 1 er underlagt en bundgrænse beregnet som følger:	1a. Det risikovægtede eksponeringsbeløb for en ***syntetisk*** foranstillet securitiseringsposition beregnet i overensstemmelse med stk. 1 er underlagt en bundgrænse beregnet som følger:

Or. en

Ændringsforslag 23

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 9 – litra c
Forordning (EU) nr. 575/2013
Artikel 259 – stk. 1a – led 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Bundgrænse = ***max*** **(*12* %; *15*%** $*K_{IRB}*12.5$)	Bundgrænse = ***min*** **(*15* %; *maks. (12%; 12* %** $*K_{IRB}*12,5$)

Or. en

Begrundelse

Formlen for bundgrænsen for risikovægt for den foranstillede tranche bør omfatte et loft for at sikre, at de berørte porteføljer ikke straffes i forhold til den nuværende ramme.

Ændringsforslag 24

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 9 – litra c
Forordning (EU) nr. 575/2013
Artikel 259 – stk. 1b – indledning

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
1b. Det risikovægtede eksponeringsbeløb for en foranstillet securitiseringsposition beregnet i overensstemmelse med stk. 1, som opfylder kriterierne i artikel 243, stk. 4, er underlagt en bundgrænse beregnet som	1b. Det risikovægtede eksponeringsbeløb for en ***syntetisk*** foranstillet securitiseringsposition beregnet i overensstemmelse med stk. 1, som opfylder kriterierne i artikel 243, stk. 4, ***eller for en traditionel foranstillet securitiseringsposition*** er underlagt en

følger:	bundgrænse beregnet som følger:

Or. en

Ændringsforslag 25

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 9 – litra c
Forordning (EU) nr. 575/2013
Artikel 259 – stk. 1b – led 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Bundgrænse = ***max*** (10%; ***15***% * KIRB*12,5)***.;***	Bundgrænse = ***min (15 %; maks.*** (10 %; ***12*** % *K_{IRB}*12,5)

Or. en

Ændringsforslag 26

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 10
Forordning (EU) nr. 575/2013
Artikel 260 – stk. 1 – led 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
p = min (***0,5***, maks. [0,***2***; 0,3*(A + B*(1/N) + C*KIRB + D*LGD + E*M_T)]) for en foranstillet securitiseringsposition ***tilhørende det eksponeringsleverende eller organiserende institut***	p = min (***0,25***, maks. [0,***1***; 0,3*(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*MT)]) for en foranstillet securitiseringsposition

Or. en

Begrundelse

Det er uberettiget at skelne mellem eksponeringsleverende/organiserende institutter og investorer, eftersom begge deltager i den samme økonomiske transaktion og har den samme transaktionsviden. Hvis investorerne behandles forskelligt, vil det føre til inkonsekvente og potentielt højere kapitalkrav uden økonomisk begrundelse.

Ændringsforslag 27

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 10
Forordning (EU) nr. 575/2013
Artikel 260 – stk. 1 – led 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
p = min (***0,5***, maks. [***0,2***; 0,5*(A + B*(1/N) + C*KIRB + D*LGD + E*M_T)]) for en ikkeforanstillet position ***tilhørende det eksponeringsleverende eller organiserende institut***	p = min (***0,25***, maks. [***0,1***; 0,5*(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*MT)]) for en ikkeforanstillet position

Or. en

Begrundelse

Det er uberettiget at skelne mellem eksponeringsleverende/organiserende institutter og investorer, eftersom begge deltager i den samme økonomiske transaktion og har den samme transaktionsviden. Hvis investorerne behandles forskelligt, vil det føre til inkonsekvente og potentielt højere kapitalkrav uden økonomisk begrundelse.

Ændringsforslag 28

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 10
Forordning (EU) nr. 575/2013
Artikel 260 – stk. 1 – led 3

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
p = min (0,5, maks. [0,3; 0,5*(A + B*(1/N) + C*KIRB + D*LGD + E*M_T)]) for andre positioner.	***udgår***

Or. en

Ændringsforslag 29

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 10
Forordning (EU) nr. 575/2013
Artikel 260 – stk. 1 – led 4

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Bundgrænsen for risikovægt for en foranstillet securitiseringsposition = ***max*** (7%; ***10***% *KIRB*12,5)**.**	Bundgrænsen for risikovægt for en ***syntetisk*** foranstillet securitiseringsposition = ***min (10 %; maks.*** (7 %; ***7*** % * K_{IRB}*12,5)***)***

Or. en

Ændringsforslag 30

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 10
Forordning (EU) nr. 575/2013
Artikel 260 – stk. 2 – indledning

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
2. Efter SEC-IRBA beregnes risikovægten for en position i STS-securitiseringer, der opfylder kriterierne i artikel 243, stk. 3, i henhold til artikel 259, dog med følgende ændringer:	
p = min (0,5, maks. [0,2; 0,3*(A + B*(1/N) + C*KIRB + D*LGD + E*MT)]) for en foranstillet securitiseringsposition tilhørende det eksponeringsleverende eller organiserende institut eller investoren	
p = min (0,5, maks. [0,2; 0,5*(A + B*(1/N) + C*KIRB + D*LGD + E*MT)]) for en ikkeforanstillet position tilhørende det eksponeringsleverende eller organiserende institut	
p = min (0,5, maks. [0,3; 0,5*(A + B*(1/N) + C*KIRB + D*LGD + E*MT)]) for andre positioner.	
Bundgrænsen for risikovægt for en ***foranstillet securitiseringsposition = max (5%; 10% * KIRB*12,5)*.;***	Bundgrænsen for risikovægt for en ***syntetisk foranstillet STS-securitiseringsposition, der opfylder kriterierne i artikel 243, stk. 3, eller bundgrænsen for risikovægt for en foranstillet traditionel STS-securitiseringsposition er underlagt en bundgrænseberegnet som følger:***

	Bundgrænse = min (10 %; maks. (4 %; 7 % *K_{IRB}*12,5)

Or. en

Ændringsforslag 31

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – punkt 11 – litra a – nr. 2
Forordning (EU) nr. 575/2013
Artikel 261 – stk. 1 – afsnit 3 – led 4

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
For en securitiseringsposition, som ikke er en resecuritiseringseksponering, ***er p = 0,6 for en foranstillet securitiseringsposition tilhørende det eksponeringsleverende eller organiserende institut, 1 for anden securitiseringsposition.***	For en securitiseringsposition, som ikke er en resecuritiseringseksponering,
	er P = 0,3 for en foranstillet securitiseringsposition beregnet i overensstemmelse med dette stykke, som er:
	i) en syntetisk securitisering, der overholder kriterierne i artikel 243, stk. 4, eller
	ii) en traditionel securitisering
	p = 0,5 for andre syntetiske foranstillede securitiseringspositioner
	p = 1 for alle andre securitiseringspositioner

Or. en

Ændringsforslag 32

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 11 – litra b
Forordning (EU) nr. 575/2013
Artikel 261 – stk. 1a – indledning

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
1a. Det risikovægtede eksponeringsbeløb for en foranstillet securitiseringsposition beregnet i overensstemmelse med stk. 1 er underlagt en bundgrænse beregnet som følger:	1a. Det risikovægtede eksponeringsbeløb for en ***syntetisk*** foranstillet securitiseringsposition beregnet i overensstemmelse med stk. 1 er underlagt en bundgrænse beregnet som følger:

Or. en

Ændringsforslag 33

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 11 – litra b
Forordning (EU) nr. 575/2013
Article 261 – paragraph 1a – indent 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Bundgrænse = ***max*** (12%; ***15***% *KA*12,5).	Bundgrænse = ***min (15 %; maks.*** (12 %; ***12*** % *K_A*12,5)***)***.

Or. en

Ændringsforslag 34

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 11 – litra b
Forordning (EU) nr. 575/2013
Artikel 261 – stk. 1b – indledning

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
1b. Det risikovægtede eksponeringsbeløb for en foranstillet securitiseringsposition beregnet i overensstemmelse med stk. 1, som opfylder kriterierne i artikel 243, stk. 4, er underlagt en bundgrænse beregnet som følger:	1b. Det risikovægtede eksponeringsbeløb for en ***syntetisk*** foranstillet securitiseringsposition beregnet i overensstemmelse med stk. 1, som opfylder kriterierne i artikel 243, stk. 4, ***eller det risikovægtede eksponeringsbeløb for en traditionel foranstillet securitiseringsposition*** er underlagt en bundgrænse beregnet som følger:

Or. en

Ændringsforslag 35

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 11 – litra b
Forordning (EU) nr. 575/2013
Artikel 261 – stk. 1b – led 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Bundgrænse = ***max*** (10%; ***15***% * KA*12,5)***;***	Bundgrænse = ***min (15 %; maks.*** (10 %; ***12*** % *K_A*12,5)***)***

Or. en

Ændringsforslag 36

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 11 – litra c
Forordning (EU) nr. 575/2013
Artikel 261 – stk. 2 – afsnit 5 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	"Med henblik på formlen for bundgrænsen i stk. 1a og 1b: $K_A = K_{SA} * (1-w)+w*0.12$."

Or. en

(forordning (EU) nr. 575/2013)

Ændringsforslag 37

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 12
Forordning (EU) nr. 575/2013
Artikel 262 – stk. 1 – indledning

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
1. Efter SEC-SA beregnes risikovægten for en position i en STS-securitisering i henhold til artikel 261, dog med følgende ændringer:	1. Efter SEC-SA beregnes risikovægten for en position i en ***syntetisk*** STS-securitisering i henhold til artikel 261, dog med følgende ændringer:

Or. en

Ændringsforslag 38

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 12
Forordning (EU) nr. 575/2013
Artikel 262 – stk. 1 – led 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
p = ***0,3*** for en foranstillet securitiseringsposition ***tilhørende det eksponeringsleverende eller organiserende institut***	p = ***0,25*** for en foranstillet securitiseringsposition

Or. en

Ændringsforslag 39

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 12
Forordning (EU) nr. 575/2013
Artikel 262 – stk. 1 – led 3

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
bundgrænse for risikovægt for en foranstillet securitiseringsposition = ***max*** (7%; ***10***% * K_A*12,5)**.**	bundgrænse for risikovægt for en foranstillet securitiseringsposition = ***min (10 %; maks.*** (7 %; ***7*** % * K_A*12,5)***)***

Or. en

Ændringsforslag 40

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 12
Forordning (EU) nr. 575/2013
Artikel 262 – stk. 2 – indledning

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
2. Efter SEC-SA beregnes risikovægten for en position i en STS-	2. Efter SEC-SA beregnes risikovægten for en position i en ***syntetisk***

securitisering, der opfylder kriterierne i artikel 243, stk. 3, i henhold til artikel 261, dog med følgende ændringer:	STS-securitisering, der opfylder kriterierne i artikel 243, stk. 3, ***eller risikovægten for en traditionel STS-securitisering*** i henhold til artikel 261, dog med følgende ændringer:

Or. en

Ændringsforslag 41

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 12
Forordning (EU) nr. 575/2013
Artikel 262 – stk. 2 – led 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
p = ***0,3*** for en foranstillet securitiseringsposition ***tilhørende det eksponeringsleverende eller organiserende institut eller investoren***	p = ***0,25*** for en foranstillet securitiseringsposition

Or. en

Ændringsforslag 42

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 12
Forordning (EU) nr. 575/2013
Artikel 262 – stk. 2 – led 3

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
bundgrænse for risikovægt for en foranstillet securitiseringsposition = ***max*** (***5***%; ***10***% * KA*12,5)***.;***	bundgrænse for risikovægt for en foranstillet securitiseringsposition = ***min*** (***10 %; maks. (4*** %; *7* % * K_A*12,5)***)***

Or. en

Ændringsforslag 43

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 12

Forordning (EU) nr. 575/2013
Artikel 262 – stk. 2 – afsnit 1 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	Med henblik på beregning af den bundgrænse for risikovægt, der er fastsat i stk. 1 og i dette stykke, er K_A i bundformlen
	$K_A = K_{SA} * (1-w)+w*0,12.$

Or. en

Ændringsforslag 44

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 13 – litra a
Forordning (EU) nr. 575/2013
Artikel 263 – stk. 2 – tabel 1 – kolonne 2 – række 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Foranstillet tranche	Foranstillet tranche
Maks. (12 %; 15% *KA*12,5)	***10 %***
Ikkeforanstillet tranche: 15 %	Ikkeforanstillet tranche: 15 %

Or. en

Ændringsforslag 45

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 13 – litra b
Forordning (EU) nr. 575/2013
Artikel 263 – stk. 2a og 2b

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
b) Som stk. 2a og 2b indsættes:	***udgår***
"2a. For en position i en foranstillet tranche med kreditkvalitetstrin 1 i en securitisering, der opfylder kriterierne i artikel 243, stk. 4, beregnes risikovægten som følger:	

Maks. (10 %; 15% *KA*12,5)

2b. Hvis et institut ikke er i stand til at anvende formlen i tabel 1 eller i stk. 2a, fordi det ikke er i stand til at beregne KA, anvendes en risikovægt på 15 % på den relevante eksponering."

Or. en

Ændringsforslag 46

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 13 – litra c
Forordning (EU) nr. 575/2013
Artikel 263 – stk. 3 – led 2

Kommissionens forslag						
Kreditkvalitetstrin	Foranstillet tranche, det eksponeringsleverende instituts eller det organiserende instituts position		***Foranstillet tranche, investorens position***		Ikkeforanstillet (tynd) tranche	
	Trancheløbetid (M_T)		***Trancheløbetid (M_T)***		Trancheløbetid (M_T)	
	1 år	5 år	***1 år***	***5 år***	1 år	5 år
1	***Maks. (12 %; 15% *KA*12,5)***		***Maks. (12 %; 15% *KA*12,5)***	***20 %***	15 %	70 %
2	***Maks. (12 %; 15% *KA*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 %***	1050 %	1050 %
16	348 %	388 %	***380 %***	***420 %***	1130 %	1130 %
17	424 %	465 %	***460 %***	***505 %***	1 250 %	1 250 %
Alle andre	1 250 %	1 250 %	***1 250 %***	***1 250 %***	1 250 %	1 250 %

Ændringsforslag

Kreditkvalitetstrin	Foranstillet tranche		Ikkeforanstillet (tynd) tranche	
	Trancheløbetid (M_T)		Trancheløbetid (M_T)	
	1 år	5 år	1 år	5 år
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 %	1050 %	1050 %
17	424 %	465 %	1130 %	1130 %
Alle andre	1 250 %	1 250 %	1 250 %	1 250 %

Or. en

Ændringsforslag 47

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 13 – litra d
Forordning (EU) nr. 575/2013
Artikel 263 – stk. 3a og 3b

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
d) Som stk. 3a og 3b indsættes:	***udgår***
"3a. For positioner tilhørende det eksponeringsleverende eller organiserende institut i foranstillet tranche med kreditkvalitetstrin 1 eller kreditkvalitetstrin 2 med trancheløbetid på 1 år i en securitisering, der opfylder kriterierne i artikel 243, stk. 4, beregnes risikovægten som følger:	
Max (10 %; 15% *KA*12,5)	
3b. Hvis et institut ikke er i stand til at anvende formlen i tabel 2 eller i stk. 3a, fordi det ikke er i stand til at beregne KA, anvendes en risikovægt på 15 % på den relevante eksponering."	

Or. en

Ændringsforslag 48

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 14 – litra a
Forordning (EU) nr. 575/2013
Artikel 264 – stk. 2 – tabel 3 – kolonne 2 – række 2

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Foranstillet tranche	Foranstillet tranche
Maks. (7%; 10%*KA*12,5)	***5%***
Ikkeforanstillet tranche:	Ikkeforanstillet tranche:
10%	10%

Or. en

Ændringsforslag 49

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 14 – litra b
Forordning (EU) nr. 575/2013
Artikel 264 – stk. 2a og 2b

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
b) Som stk. 2a og 2b indsættes:	***udgår***
"2a. For en position i en foranstillet tranche med kreditkvalitetstrin 1 i en securitisering, der opfylder kriterierne i artikel 243, stk. 3, beregnes risikovægten som følger:	
Maks. (5%; 10%* KA*12,5)	
2b. Hvis et institut ikke er i stand til at anvende formlen i tabel 3 eller i henhold til stk. 2a, fordi det ikke er i stand til at beregne KA, anvendes en risikovægt på 10 % på de relevante eksponeringer."	

Or. en

Ændringsforslag 50

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 14 – litra c

Kommissionens forslag

Kreditkvalitetstrin	Foranstillet tranche (positionen for det eksponeringsleverende eller organiserende institut eller investor i en securitisering i overensstemmelse med artikel 243, stk. 3)		***Foranstillet tranche (andre positioner for investorer)***		Ikkeforanstillet (tynd) tranche	
	Trancheløbetid (M_T)		***Trancheløbetid (M_T)***		Trancheløbetid (M_T)	
	1 år	5 år	***1 år***	***5 år***	1 år	5 år
1	***Maks. (7 %; 10%*KA*12,5)***		***Maks. (7 %; 10%*KA*12,5)***		15 %	40 %
2	***Maks. (7 %; 10%* KA*12 ,5)***	10 %	***Maks. (7 %; 10%* KA*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 %***	1015 %	1015 %
17	383 %	419 %	***415 %***	***455 %***	1 250 %	1 250 %
Alle andre	1 250 %	1 250 %	***1 250 %***	***1 250 %***	1 250 %	1 250 %

Ændringsforslag

Kreditkvalitetstrin	Foranstillet tranche		Ikkeforanstillet (tynd) tranche	
	Trancheløbetid (M_T)		Trancheløbetid (M_T)	
	1 år	5 år	1 år	5 år
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 %	1015 %	1050 %
17	383 %	419 %	1 250 %	1130 %
Alle andre	1 250 %	1 250 %	1 250 %	1 250 %

Or. en

Ændringsforslag 51

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 14 – litra d
Forordning (EU) nr. 575/2013
Artikel 264 – stk. 3a og 3b

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
d) Som stk. 3a og 3b indsættes:	***udgår***
"3a. For en position i foranstillet tranche med kreditkvalitetstrin 1 eller kreditkvalitetstrin 2 med tranchebetid på 1 år i en securitisering, der opfylder kriterierne i artikel 243, stk. 3, beregnes risikovægten som følger:	
Maks. (5 %; 10%*KA*12,5)	
3b. Hvis et institut ikke kan anvende formlen i tabel 4, fordi det ikke kan beregne KA, anvendes en risikovægt på 10 % på den relevante eksponering."	

Or. en

Ændringsforslag 52

Forslag til forordning
Artikel 1 – stk. 1 – nr. 18
Forordning (EU) nr. 575/2013
Artikel 506d – stk. 1 – afsnit 1

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
Senest [***4*** år efter ikrafttrædelsesdatoen] vurderer Kommissionen efter høring af EBA den overordnede situation og dynamikken på Unionens	Senest [***5*** år efter ikrafttrædelsesdatoen] vurderer Kommissionen efter høring af EBA den overordnede situation og dynamikken på Unionens

securitiseringsmarked og aflægger rapport om hensigtsmæssigheden og effektiviteten af Unionens ramme for tilsynsbaseret securitisering, herunder om finansieringen af realøkonomien, idet der skelnes mellem forskellige typer securitiseringer, bl.a. mellem syntetiske securitiseringer, traditionelle securitiseringer og NPE-securitiseringer, mellem eksponeringsleverende institutter og investorer, mellem STS- og ikke-STS-transaktioner og mellem forskellige metoder til beregning af risikovægtede eksponeringsbeløb.	securitiseringsmarked og aflægger rapport om hensigtsmæssigheden og effektiviteten af Unionens ramme for tilsynsbaseret securitisering, herunder om finansieringen af realøkonomien, idet der skelnes mellem forskellige typer securitiseringer, bl.a. mellem syntetiske securitiseringer, traditionelle securitiseringer og NPE-securitiseringer, mellem eksponeringsleverende institutter og investorer, mellem STS- og ikke-STS-transaktioner og mellem forskellige metoder til beregning af risikovægtede eksponeringsbeløb.

Or. en

Ændringsforslag 53

Forslag til forordning
Artikel 1 a (ny)
Direktiv 2009/65/EF
Artikel 56 – stk. 2 – afsnit 1 a (nyt)

Kommissionens forslag	*Ændringsforslag*
	Artikel 1a
	Ændring af direktiv 2009/65/EF
	I direktiv 2009/65/EF foretages følgende ændringer:
	I artikel 56, stk. 2, tilføjes følgende afsnit:
	"Uanset første afsnit, litra b), kan et investeringsinstitut højst erhverve 70 % af værdipapirerne i en securitisering, der er udstedt i overensstemmelse med forordning (EU) 2017/2402 af et enkelt udstedende organ, hvis sådanne positioner er i offentlige securitiseringer som defineret i artikel 2, nr. 32), i nævnte forordning."

Or. en

Begrundelse

Investeringsinstitutters investeringsgrænse på 10 % for gældsværdipapirer fra en enkelt udsteder er alt for restriktiv for securitiseringer i EU, hvilket mindsker investorernes efterspørgsel og begrænser markedsvæksten. Den foreslåede ændring udvider investorernes adgang, øger markedsdeltagelsen og støtter udviklingen af et dybere og mere modstandsdygtigt og inklusivt europæisk securitiseringsmarked. . Ændringsforslaget indeholder en grænse på 70 %, hvis positionerne er i en offentlig securitisering. Der er dog behov for en grundigere vurdering af en sådan grænse på grundlag af et tilstrækkeligt datagrundlag.

BEGRUNDELSE

Ordføreren støtter Kommissionens mål om at puste nyt liv i det europæiske securitiseringsmarked. Initiativet har til formål at genoprette markedstilliden, forbedre realøkonomiens adgang til finansiering og fremme bæredygtig vækst på kapitalmarkederne i hele Unionen. Det har navnlig til formål at fremme et velfungerende og bæredygtigt securitiseringsmarked, der støtter finansiering til virksomheder i hele Europa.

Efter finanskrisen skrumpede EU's securitiseringsmarked betydeligt. På daværende tidspunkt var det nødvendigt og hensigtsmæssigt at indføre strenge krav for at styrke den finansielle stabilitet. Alt for konservative regler har imidlertid siden hindret markedsudviklingen og forhindret markedet i at nå sit fulde potentiale.

Ordføreren er bekymret for, at Kommissionens forslag måske ikke opfylder sine ambitiøse mål fuldt ud. Det primære mål bør være at sikre større risikotilstrækkelighed inden for de lovgivningsmæssige rammer og samtidig forbedre finansieringen af realøkonomien. Det foreslåede begreb "modstandsdygtige positioner" indfører yderligere kompleksitet, som kan hæmme markedsvæksten i visse segmenter eller have en afdæmpende virkning generelt.

Eftersom securitiseringsrammen udgør et flagskibsinitiativ i opsparings- og investeringsunionen, har Den Europæiske Union ikke råd til uforholdsmæssigt store forsinkelser i gennemførelsen heraf. Derfor foreslås det ikke at fjerne begrebet om modstandsdygtighed. Med passende justeringer kan øget risikofølsomhed skabe merværdi for særlige dele af markedet. Ordføreren peger ikke desto mindre på store svagheder i den foreslåede tilgang og er fortsat bekymret over, at begrebet måske ikke fungerer effektivt for alle markedsdeltagere.

Begrebet modstandsdygtig securitisering, der er indført med CRR, er primært blevet udviklet til syntetiske balanceførte securitiseringer med det formål at tillade lavere risikovægte og øget risikofølsomhed. Med flere ændringer kan begrebet modstandsdygtighed fungere hensigtsmæssigt i forbindelse med syntetiske securitiseringer, men det er ikke egnet til traditionelle securitiseringer.

Ordføreren foreslår derfor flere forenklinger af de syntetiske securitiseringer. Den vigtigste prioritering bør være at mindske kompleksiteten, eftersom Kommissionen har indført for mange kategorier til beregning af risikovægte. Dette gør det vanskeligere for mindre banker at få adgang til markedet og gør securitisering endnu mindre attraktiv som finansieringsredskab. En strømlining af tilgangen vil støtte en bredere deltagelse og mindske unødvendige hindringer for nye markedsaktører.

Traditionelle securitiseringer er et afgørende og veletableret redskab til finansiering af realøkonomien og rummer det største potentiale for markedsvækst. Indførelse af en yderligere risikofølsom kategori af modstandsdygtige positioner for SEC-ERBA, som allerede omfatter en høj grad af risikofølsomhed, med ratings, der afspejler historiske resultater, porteføljekvalitet, markedsforventninger, makroøkonomiske faktorer og strukturelle karakteristika, vil forårsage unødvendig kompleksitet uden at øge risikodifferentieringen og i uforholdsmæssig høj grad påvirke markedsdeltagere med historisk stærke resultater. Det modstandsdygtige begreb for traditionelle securitiseringer bør fjernes. I stedet bør den

veletablerede STS-kategori styrkes, og alle foranstillede STS-trancher af traditionelle securitiseringer bør behandles som "modstandsdygtige". Opretholdelse af to forskellige tilgange skaber hverken ulige vilkår eller fragmenterer markedet, eftersom eksterne modeller allerede giver tilstrækkelig risikofølsomhed.

Desuden synes det foreslåede "modstandsdygtige" begreb hovedsagelig at være kalibreret til syntetiske securitiseringer med anvendelse af en formelbaseret metode. Det tager derfor ikke tilstrækkeligt hensyn til de særlige kendetegn ved SEC-ERBA-metoden for ABS af høj kvalitet.

For at sikre, at rekalibreringen af kapitalkrav giver en reel merværdi snarere end blot omfordelingsvirkninger, skal den på sammenhængende vis passe ind i de bredere rammer for tilsynsregler, især for så vidt angår dækkede obligationer. I den forbindelse er det afgørende at opretholde en konsekvent og forholdsmæssig behandling af dækkede obligationer for at undgå utilsigtede markedsforvridninger. Det vil derfor være hensigtsmæssigt at sænke kapitalkravene for dækkede obligationer tilsvarende. Der kan kun opnås en holdbar vækst på kapitalmarkederne ved at udvikle både centrale markeder, securitiseringer og dækkede obligationer parallelt og dermed sikre lige vilkår.