Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο
2024-2029

Επιτροπή Οικονομικής και Νομισματικής Πολιτικής

2025/0825(COD)

11.12.2025

***I
ΣΧΕΔΙΟ ΕΚΘΕΣΗΣ

σχετικά με την πρόταση κανονισμού του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 575/2013 σχετικά με τις απαιτήσεις προληπτικής εποπτείας για πιστωτικά ιδρύματα όσον αφορά τις απαιτήσεις για ανοίγματα τιτλοποίησης
(COM(2025)0825 – C10-0119/2025 – 2025/0825(COD))

Επιτροπή Οικονομικής και Νομισματικής Πολιτικής

Εισηγητής: Ralf Seekatz

Υπόμνημα για τα χρησιμοποιούμενα σύμβολα

*	Διαδικασία διαβούλευσης
***	Διαδικασία έγκρισης
***I	Συνήθης νομοθετική διαδικασία (πρώτη ανάγνωση)
***II	Συνήθης νομοθετική διαδικασία (δεύτερη ανάγνωση)
***III	Συνήθης νομοθετική διαδικασία (τρίτη ανάγνωση)

(Η ενδεικνυόμενη διαδικασία στηρίζεται στη νομική βάση που προτείνεται στο σχέδιο πράξης)

Τροπολογίες σε σχέδιο πράξης

Τροπολογίες του Κοινοβουλίου σε δύο στήλες

Η διαγραφή κειμένου σημαίνεται με ***πλάγιους έντονους χαρακτήρες*** στην αριστερή στήλη. Η αντικατάσταση κειμένου σημαίνεται με ***πλάγιους έντονους χαρακτήρες*** και στις δύο στήλες. Το νέο κείμενο σημαίνεται με ***πλάγιους έντονους χαρακτήρες*** στη δεξιά στήλη.

Η πρώτη και η δεύτερη γραμμή της επικεφαλίδας κάθε τροπολογίας προσδιορίζουν το σχετικό τμήμα του εξεταζόμενου σχεδίου πράξης. Εάν μία τροπολογία αναφέρεται σε ήδη υφιστάμενη πράξη την οποία το σχέδιο πράξης αποσκοπεί να τροποποιήσει, η επικεφαλίδα περιέχει επιπλέον και μία τρίτη και μία τέταρτη γραμμή που προσδιορίζουν αντίστοιχα την υφιστάμενη πράξη και τη διάταξή της στην οποία αναφέρεται η τροπολογία.

Τροπολογίες του Κοινοβουλίου με μορφή ενοποιημένου κειμένου

Τα νέα τμήματα του κειμένου σημαίνονται με ***πλάγιους έντονους χαρακτήρες***. Τα τμήματα του κειμένου που απαλείφονται σημαίνονται με το σύμβολο ▌ ή με διαγραφή. Η αντικατάσταση κειμένου σημαίνεται με ***πλάγιους έντονους χαρακτήρες*** που υποδηλώνουν το νέο κείμενο και με διαγραφή του κειμένου που αντικαθίσταται.
Κατ' εξαίρεση, δεν σημαίνονται οι τροποποιήσεις αυστηρά τεχνικής φύσης που επιφέρουν οι υπηρεσίες κατά την επεξεργασία του τελικού κειμένου.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Σελίδα

ΣΧΕΔΙΟ ΝΟΜΟΘΕΤΙΚΟΥ ΨΗΦΙΣΜΑΤΟΣ ΤΟΥ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΥ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΙΟΥ.....5

ΑΙΤΙΟΛΟΓΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ.....38

ΣΧΕΔΙΟ ΝΟΜΟΘΕΤΙΚΟΥ ΨΗΦΙΣΜΑΤΟΣ ΤΟΥ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΥ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΙΟΥ

σχετικά με την πρόταση κανονισμού του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 575/2013 σχετικά με τις απαιτήσεις προληπτικής εποπτείας για πιστωτικά ιδρύματα όσον αφορά τις απαιτήσεις για ανοίγματα τιτλοποίησης
(COM(2025)0825 – C10-0119/2025 – 2025/0825(COD))

(Συνήθης νομοθετική διαδικασία: πρώτη ανάγνωση)

Το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο,

– έχοντας υπόψη την πρόταση της Επιτροπής προς το Κοινοβούλιο και το Συμβούλιο (COM(2025)0825),

– έχοντας υπόψη το άρθρο 294 παράγραφος 2 και το άρθρο 114 της Συνθήκης για τη λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης, σύμφωνα με τα οποία του υποβλήθηκε η πρόταση από την Επιτροπή (C10-0119/2025),

– έχοντας υπόψη το άρθρο 294 παράγραφος 3 της Συνθήκης για τη λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης,

– έχοντας υπόψη τη γνώμη της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, της 11ης Νοεμβρίου 2025[1],

– έχοντας υπόψη τη γνωμοδότηση της Ευρωπαϊκής Οικονομικής και Κοινωνικής Επιτροπής της 18ης Σεπτεμβρίου 2025[2],

– έχοντας υπόψη το άρθρο 60 του Κανονισμού του,

– έχοντας υπόψη την έκθεση της Επιτροπής Οικονομικής και Νομισματικής Πολιτικής (A10-0000/2025),

1. εγκρίνει τη θέση του σε πρώτη ανάγνωση όπως παρατίθεται κατωτέρω·

2. ζητεί από την Επιτροπή να υποβάλει εκ νέου την πρόταση στο Κοινοβούλιο, αν την αντικαταστήσει με νέο κείμενο, αν της επιφέρει σημαντικές τροποποιήσεις ή αν προτίθεται να της επιφέρει σημαντικές τροποποιήσεις·

3. αναθέτει στην Πρόεδρό του να διαβιβάσει τη θέση του Κοινοβουλίου στο Συμβούλιο, στην Επιτροπή και στα εθνικά κοινοβούλια.

Τροπολογία 1

Πρόταση κανονισμού
Αιτιολογική σκέψη 5

[1] Δεν έχει δημοσιευθεί ακόμη στην Επίσημη Εφημερίδα.
[2] Δεν έχει δημοσιευθεί ακόμη στην Επίσημη Εφημερίδα.

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
(5) Για να προβλεφθεί μεγαλύτερη ευαισθησία κινδύνου στο πλαίσιο τιτλοποίησης, με παράλληλη διατήρηση συνετής κανονιστικής αντιμετώπισης, είναι αναγκαίο να προσαρμοστεί, στο πλαίσιο της προσέγγισης SEC-IRBA, ο τύπος για τον συντελεστή (p) ώστε να μειωθούν το κατώτατο όριο και ο συντελεστής προσαύξησης, και να εισαχθεί ανώτατο όριο στον συντελεστή (p), κυρίως για τις θέσεις τιτλοποίησης με ανώτερη εξοφλητική προτεραιότητα ***των μεταβιβαζόντων/ανάδοχων πιστωτικών ιδρυμάτων***. Για τον ίδιο λόγο, στο πλαίσιο της προσέγγισης SEC-SA, είναι αναγκαίο να μειωθεί ο συντελεστής (p) για τις θέσεις τιτλοποίησης με ανώτερη εξοφλητική προτεραιότητα. Οι αλλαγές στον συντελεστή (p) για θέσεις τιτλοποίησης με χαμηλότερη εξοφλητική προτεραιότητα θα πρέπει να είναι ελάχιστες, ώστε να αποτρέπεται η υποκεφαλαιοποίηση των θέσεων αυτών. ***Οι αλλαγές στον συντελεστή (p) για θέσεις επενδυτών σε τιτλοποιήσεις μη STS και σε θέσεις τιτλοποίησης με χαμηλότερη εξοφλητική προτεραιότητα σε τιτλοποιήσεις STS θα πρέπει να είναι ελάχιστες, δεδομένου ότι οι θέσεις αυτές δεν παρουσιάζουν μειωμένους κινδύνους διαμεσολάβησης και υποδείγματος.***	(5) Για να προβλεφθεί μεγαλύτερη ευαισθησία κινδύνου στο πλαίσιο τιτλοποίησης, με παράλληλη διατήρηση συνετής κανονιστικής αντιμετώπισης, είναι αναγκαίο να προσαρμοστεί, στο πλαίσιο της προσέγγισης SEC-IRBA, ο τύπος για τον συντελεστή (p) ώστε να μειωθούν το κατώτατο όριο και ο συντελεστής προσαύξησης, και να εισαχθεί ανώτατο όριο στον συντελεστή (p), κυρίως για τις θέσεις τιτλοποίησης με ανώτερη εξοφλητική προτεραιότητα. Για τον ίδιο λόγο, στο πλαίσιο της προσέγγισης SEC-SA, είναι αναγκαίο να μειωθεί ο συντελεστής (p) για τις θέσεις τιτλοποίησης με ανώτερη εξοφλητική προτεραιότητα. Οι αλλαγές στον συντελεστή (p) για θέσεις τιτλοποίησης με χαμηλότερη εξοφλητική προτεραιότητα θα πρέπει να είναι ελάχιστες, ώστε να αποτρέπεται η υποκεφαλαιοποίηση των θέσεων αυτών.

Or. en

Τροπολογία 2

Πρόταση κανονισμού
Αιτιολογική σκέψη 6

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
(6) Οι θέσεις τιτλοποίησης με ανώτερη εξοφλητική προτεραιότητα είναι ανθεκτικές εάν η τιτλοποίηση πληροί ένα	(6) Οι θέσεις ***σύνθετης*** τιτλοποίησης με ανώτερη εξοφλητική προτεραιότητα είναι ανθεκτικές εάν η τιτλοποίηση πληροί

σύνολο κριτηρίων επιλεξιμότητας κατά την ημερομηνία δημιουργίας της ***και σε συνεχή βάση στη συνέχεια***. Αυτό το σύνολο κριτηρίων επιλεξιμότητας διασφαλίζει την προστασία της θέσης τιτλοποίησης με ανώτερη εξοφλητική προτεραιότητα και μετριάζει τους κινδύνους διαμεσολάβησης και υποδείγματος. Οι εν λόγω ανθεκτικές θέσεις τιτλοποίησης θα πρέπει να επωφελούνται από πρόσθετες μειώσεις των κατώτατων συντελεστών στάθμισης κινδύνου και του συντελεστή (p) σε σύγκριση με θέσεις που δεν πληρούν τα κριτήρια επιλεξιμότητας. ***Οι θέσεις επενδυτών πιστωτικών ιδρυμάτων σε θέσεις τιτλοποίησης με ανώτερη εξοφλητική προτεραιότητα σε τιτλοποιήσεις μη STS δεν θα πρέπει να επιτρέπεται να επωφελούνται από τις εν λόγω περαιτέρω μειώσεις, καθώς δεν χαρακτηρίζονται από μειωμένους κινδύνους διαμεσολάβησης και υποδείγματος.***	ένα σύνολο κριτηρίων επιλεξιμότητας κατά την ημερομηνία δημιουργίας της. Αυτό το σύνολο κριτηρίων επιλεξιμότητας διασφαλίζει την προστασία της θέσης ***σύνθετης*** τιτλοποίησης με ανώτερη εξοφλητική προτεραιότητα και μετριάζει τους κινδύνους διαμεσολάβησης και υποδείγματος. Οι εν λόγω ανθεκτικές ***θέσεις σύνθετης τιτλοποίησης, καθώς και οι θέσεις παραδοσιακής*** τιτλοποίησης**,** θα πρέπει να επωφελούνται από πρόσθετες μειώσεις των κατώτατων συντελεστών στάθμισης κινδύνου και του συντελεστή (p) σε σύγκριση με θέσεις ***σύνθετης τιτλοποίησης*** που δεν πληρούν τα κριτήρια επιλεξιμότητας.
	Or. en

Τροπολογία 3

Πρόταση κανονισμού
Αιτιολογική σκέψη 11 α (νέα)

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
	(11α) Για να διασφαλιστεί η συνοχή του πλαισίου προληπτικής εποπτείας μετά την αναβαθμονόμηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τιτλοποιήσεις υψηλής ποιότητας, η αντιμετώπιση των καλυμμένων ομολόγων θα πρέπει να προσαρμοστεί αναλόγως. Τα καλυμμένα ομόλογα παρουσιάζουν σταθερά ισχυρό προφίλ κινδύνου λόγω των διαρθρωτικών διασφαλίσεων και του κανονιστικού πλαισίου τους. Η διατήρηση κατάλληλης ισορροπίας μεταξύ της προληπτικής αντιμετώπισης των καλυμμένων

ομολόγων και των τιτλοποιήσεων είναι απαραίτητη για την αποφυγή ακούσιων στρεβλώσεων της αγοράς και τη διατήρηση της λειτουργίας της αγοράς καλυμμένων ομολόγων ως βασικής πηγής σταθερής χρηματοδότησης.

Or. en

Τροπολογία 4

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 – παράγραφος 1 – σημείο -1 (νέο)
Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013
Άρθρο 129 – παράγραφος 4 – πίνακας 1

Ισχύον κείμενο						
Βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας	1	2	3	4	5	6
Συντελεστής στάθμισης κινδύνου	***10 %***	20 %	20 %	50 %	50 %	100 %
Τροπολογία						
Βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας	1	2	3	4	5	6
Συντελεστής στάθμισης κινδύνου	***5%***	20%	20 %	50%	50%	100 %

Or. en

Τροπολογία 5

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 – παράγραφος 1 – σημείο 2 – στοιχείο α
Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013
Άρθρο 242 – σημείο 6

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
α) το σημείο 6) αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:	***διαγράφεται***
(6) "θέση τιτλοποίησης με ανώτερη εξοφλητική προτεραιότητα": θέση με σημείο σύνδεσης άνω της τιμής K_{IRB} ή της τιμής K_A, η οποία υποστηρίζεται ή εξασφαλίζεται από δυνατότητα επαναγοράς σε πρώτη ζήτηση επί του συνόλου των υποκείμενων ανοιγμάτων, χωρίς να λαμβάνονται υπόψη για τους σκοπούς αυτούς τα ποσά που οφείλονται βάσει συμβάσεων παραγώγων επί επιτοκίων ή συναλλάγματος, οι οφειλόμενες προμήθειες ή άλλες παρόμοιες πληρωμές, και ανεξάρτητα από οποιαδήποτε διαφορά ληκτότητας σε σχέση με ένα ή περισσότερα άλλα τμήματα με εξοφλητική προτεραιότητα με τα οποία η θέση αυτή έχει κοινές ζημίες κατ' αναλογίαν,»	

Or. en

Αιτιολόγηση

Η τροπολογία που εισάγει τα όρια K (IRB) και K (A) θα πρέπει να καταργηθεί, καθώς θα αναταξινομήσει πολλές θέσεις τιτλοποίησης με ανώτερη εξοφλητική προτεραιότητα ως μη υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας, θα αυξήσει δυσανάλογα τους συντελεστές στάθμισης κινδύνου και θα δημιουργήσει ασυνέπειες μεταξύ της κανονιστικής αντιμετώπισης και της τεκμηρίωσης των συναλλαγών, επηρεάζοντας σοβαρά την ευρωπαϊκή αγορά τιτλοποιήσεων.

Τροπολογία 6

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 – παράγραφος 1 – σημείο 3 – στοιχείο β α (νέο)
Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013
Άρθρο 243 – παράγραφος 2 – εδάφιο 1 α (νέο)

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
	β α) στην παράγραφο 2, προστίθεται το ακόλουθο εδάφιο:
	«Στην περίπτωση των εμπορικών

απαιτήσεων, το πρώτο εδάφιο στοιχείο α) δεν εφαρμόζεται όταν ο πιστωτικός κίνδυνος αυτών των εμπορικών απαιτήσεων καλύπτεται πλήρως με αποδεκτή πιστωτική προστασία σύμφωνα με το κεφάλαιο 4, υπό την προϋπόθεση ότι, στην περίπτωση αυτή, ο πάροχος προστασίας είναι ίδρυμα, επιχείρηση επενδύσεων, ασφαλιστική επιχείρηση ή αντασφαλιστική επιχείρηση.»

Or. en

[Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013]

Αιτιολόγηση

Δεν υπάρχει λόγος η εξαίρεση αυτή να ισχύει μόνο για τα ABCP. Οι τράπεζες που χρηματοδοτούν την εν λόγω θέση στον ισολογισμό τους αναλαμβάνουν ακριβώς τον ίδιο κίνδυνο, πρέπει να αντιμετωπίζονται ισότιμα και, κατά συνέπεια, πρέπει να εφαρμόζεται η ίδια εξαίρεση.

Τροπολογία 7

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 – παράγραφος 1 – σημείο 3 – στοιχείο γ
Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013
Άρθρο 243 – παράγραφος 3 – εισαγωγικό μέρος

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
3. Μια θέση με ανώτερη εξοφλητική προτεραιότητα σε τιτλοποίηση STS είναι επιλέξιμη για την αντιμετώπιση που προβλέπεται στο άρθρο 260 παράγραφος 2***, στο άρθρο 262 παράγραφος 2 και στο άρθρο 264 παράγραφοι 2α και 3α,*** εφόσον πληρούνται οι ακόλουθες απαιτήσεις:	3. Μια θέση με ανώτερη εξοφλητική προτεραιότητα σε τιτλοποίηση STS είναι επιλέξιμη για την αντιμετώπιση που προβλέπεται στο άρθρο 260 παράγραφος 2 ***και*** στο άρθρο 262 παράγραφος 2, ***όταν η τιτλοποίηση είναι παραδοσιακή τιτλοποίηση, συμπεριλαμβανομένων των θέσεων ABCP, ή σύνθετη τιτλοποίηση*** εφόσον πληρούνται οι ακόλουθες απαιτήσεις ***κατά την ημερομηνία δημιουργίας της***:

Or. en

Αιτιολόγηση

Η κατάταξη θα πρέπει να γίνεται κατά τη χρονική στιγμή της διάρθρωσης ή κατά την έναρξη της διάρκειας της συναλλαγής. Η συνεχής επαναξιολόγηση κατά τη διάρκεια της συναλλαγής θα μπορούσε να οδηγήσει σε σημαντική μεταβλητότητα των κεφαλαιακών απαιτήσεων του τμήματος με εξοφλητική προτεραιότητα, μειώνοντας έτσι σημαντικά τα κίνητρα για χρήση αυτής της κατηγορίας.

Τροπολογία 8

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 – παράγραφος 1 – σημείο 3 – στοιχείο γ
Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013
Άρθρο 243 – παράγραφος 3 – στοιχείο α

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
α) για θέση σε πρόγραμμα ABCP ή συναλλαγή ABCP:	***διαγράφεται***

Or. en

Τροπολογία 9

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 – παράγραφος 1 – σημείο 3 – στοιχείο γ
Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013
Άρθρο 243 – παράγραφος 3 – στοιχείο β

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
β) οι απαιτήσεις του άρθρου 243 παράγραφος 1	***διαγράφεται***

Or. en

Τροπολογία 10

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 – παράγραφος 1 – σημείο 3 – στοιχείο γ
Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013
Άρθρο 243 – παράγραφος 3 – στοιχείο γ

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
γ) κατά την ημερομηνία δημιουργίας και σε συνεχή βάση στη συνέχεια, το σημείο σύνδεσης της θέσης τιτλοποίησης με ανώτερη εξοφλητική προτεραιότητα καθορίζεται ως εξής:	***διαγράφεται***
A > = 1,5 * K_A, όταν χρησιμοποιείται η SEC-SA ή η SEC-ERBA, ή	
A > = 1,1 * (EL * WAL του αρχικού τιτλοποιημένου χαρτοφυλακίου αναφοράς + UL), όταν χρησιμοποιείται η SEC-IRBA·	

Or. en

Τροπολογία 11

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 – παράγραφος 1 – σημείο 3 – στοιχείο γ
Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013
Άρθρο 243 – παράγραφος 3 – στοιχείο δ

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
δ) για θέση σε τιτλοποίηση εκτός από πρόγραμμα ABCP ή συναλλαγή ABCP:	***διαγράφεται***

Or. en

Τροπολογία 12

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 – παράγραφος 1 – σημείο 3 – στοιχείο γ
Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013
Άρθρο 243 – παράγραφος 3 – στοιχείο στ – εισαγωγικό μέρος

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
στ) κατά την ημερομηνία δημιουργίας ***και σε συνεχή βάση στη συνέχεια***, το σημείο σύνδεσης της θέσης τιτλοποίησης με ανώτερη εξοφλητική προτεραιότητα	στ) κατά την ημερομηνία δημιουργίας, το σημείο σύνδεσης της θέσης τιτλοποίησης με ανώτερη εξοφλητική προτεραιότητα καθορίζεται ως εξής:

καθορίζεται ως εξής:

Or. en

Αιτιολόγηση

Η κατάταξη θα πρέπει να γίνεται κατά τη χρονική στιγμή της διάρθρωσης ή κατά την έναρξη της διάρκειας της συναλλαγής. Η συνεχής επαναξιολόγηση κατά τη διάρκεια της συναλλαγής θα μπορούσε να οδηγήσει σε σημαντική μεταβλητότητα των κεφαλαιακών απαιτήσεων του τμήματος ανώτερης εξασφάλισης, μειώνοντας έτσι σημαντικά τα κίνητρα για χρήση αυτής της κατηγορίας.

Τροπολογία 13

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 – παράγραφος 1 – σημείο 3 – στοιχείο γ
Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013
Άρθρο 243 – παράγραφος 3 – στοιχείο στ – περίπτωση 1

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
A > = ***1,5*** * K_A, όταν χρησιμοποιείται η SEC-SA ***ή η SEC-ERBA,*** ή	A > = ***1,1*** * K_A, όταν χρησιμοποιείται η SEC-SA ή

Or. en

Αιτιολόγηση

Το προτεινόμενο όριο των 1,5 K (A) για την ανθεκτικότητα του τμήματος με εξοφλητική προτεραιότητα είναι υπερβολικά συντηρητικό και μπορεί να εμποδίσει την επιλεξιμότητα σύνθετων τιτλοποιήσεων υψηλής ποιότητας.

Τροπολογία 14

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 – παράγραφος 1 – σημείο 3 – στοιχείο γ
Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013
Άρθρο 243 – παράγραφος 4 – εισαγωγικό μέρος

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
4. Η θέση τιτλοποίησης με ανώτερη εξοφλητική προτεραιότητα σε τιτλοποίηση STS είναι επιλέξιμη για την αντιμετώπιση που προβλέπεται στο άρθρο 259 παράγραφος 1β**,** στο άρθρο 261	4. Η θέση τιτλοποίησης με ανώτερη εξοφλητική προτεραιότητα σε τιτλοποίηση ***μη*** STS είναι επιλέξιμη για την αντιμετώπιση που προβλέπεται στο άρθρο 259 παράγραφος 1β ***και*** στο

παράγραφος 1β ***και στο άρθρο 263 παράγραφοι 2α και 3α***, εφόσον πληρούνται οι ακόλουθες απαιτήσεις**,** κατά την ημερομηνία δημιουργίας της ***και σε συνεχή βάση στη συνέχεια***:	άρθρο 261 παράγραφος 1β***, όταν η τιτλοποίηση είναι παραδοσιακή τιτλοποίηση, συμπεριλαμβανομένων των θέσεων ABCP***, ***ή σύνθετη τιτλοποίηση*** εφόσον πληρούνται οι ακόλουθες απαιτήσεις κατά την ημερομηνία δημιουργίας της:

Or. en

Τροπολογία 15

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 – παράγραφος 1 – σημείο 3 – στοιχείο γ
Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013
Άρθρο 243 – παράγραφος 4 – στοιχείο α – εισαγωγικό μέρος

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
α) ***για τιτλοποίηση εντός ισολογισμού:***	***διαγράφεται***

Or. en

Τροπολογία 16

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 – παράγραφος 1 – σημείο 3 – στοιχείο γ
Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013
Άρθρο 243 – παράγραφος 4 – στοιχείο α – σημείο 3 – περίπτωση 1

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
A > = 1,***5*** * K_A, όταν χρησιμοποιείται η SEC-SA ***ή η SEC-ERBA,*** ή	A > = 1,***1*** * K_A, όταν χρησιμοποιείται η SEC-SA ή

Or. en

Τροπολογία 17

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 – παράγραφος 1 – σημείο 3 – στοιχείο γ

Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013
Άρθρο 243 – παράγραφος 4 – στοιχείο α – σημείο 5

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
(5) η θέση δεν είναι θέση επενδυτή·	***διαγράφεται***

Or. en

Τροπολογία 18

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 – παράγραφος 1 – σημείο 3 – στοιχείο γ
Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013
Άρθρο 243 – παράγραφος 4 – στοιχείο β

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
β) για πρόγραμμα ABCP ή συναλλαγή ABCP:	***διαγράφεται***
(1) οι απαιτήσεις του άρθρου 24 παράγραφος 17 στοιχείο β) του κανονισμού (ΕΕ) 2017/2402·	
(2) το σημείο σύνδεσης της θέσης τιτλοποίησης με ανώτερη εξοφλητική προτεραιότητα καθορίζεται ως εξής:	
A > = 1,5 * K_A, όταν χρησιμοποιείται η SEC-SA ή η SEC-ERBA, ή	
A > = 1,1 * (EL * WAL του αρχικού τιτλοποιημένου χαρτοφυλακίου αναφοράς + UL), όταν χρησιμοποιείται η SEC-IRBA·	
(3) οι απαιτήσεις του άρθρου 243 παράγραφος 1 στοιχείο β) του παρόντος κανονισμού·	
(4) η θέση δεν είναι θέση επενδυτή·	

Or. en

Τροπολογία 19

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 – παράγραφος 1 – σημείο 3 – στοιχείο γ

Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013
Άρθρο 243 – παράγραφος 4 – στοιχείο γ

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
γ) για μη ABCP παραδοσιακή τιτλοποίηση:	***διαγράφεται***
(1) οι απαιτήσεις του άρθρου 21 παράγραφος 4 στοιχείο β) και του άρθρου 21 παράγραφος 5 του κανονισμού (ΕΕ) 2017/2402·	
(2) το σημείο σύνδεσης της θέσης τιτλοποίησης με ανώτερη εξοφλητική προτεραιότητα καθορίζεται ως εξής:	
A > = 1,5 * K_A, όταν χρησιμοποιείται η SEC-SA ή η SEC-ERBA, ή	
A > = 1,1 * (EL * WAL του αρχικού τιτλοποιημένου χαρτοφυλακίου αναφοράς + UL), όταν χρησιμοποιείται η SEC-IRBA·	
(3) η απαίτηση του άρθρου 243 παράγραφος 2 στοιχείο α) του παρόντος κανονισμού· η θέση δεν είναι θέση επενδυτή.	

Or. en

Τροπολογία 20

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 – παράγραφος 1 – σημείο 4
Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013
Άρθρο 244 – παράγραφος 7 – εδάφιο 1 α (νέο)

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
	Στόχος των εν λόγω ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων είναι η ενίσχυση της σαφήνειας και της προβλεψιμότητας κατά την αξιολόγηση της μεταφοράς σημαντικού πιστωτικού κινδύνου, διατηρώντας παράλληλα την αναλογικότητα και τη λειτουργική αποτελεσματικότητα των εποπτευόμενων οντοτήτων. Κατά την κατάρτιση των εν

λόγω σχεδίων ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων, η ΕΑΤ διασφαλίζει ότι, σε κάθε περίπτωση, τα εν λόγω πρότυπα δεν οδηγούν σε σημαντική αύξηση του εποπτικού φόρτου για τα πιστωτικά ιδρύματα.

Or. en

Αιτιολόγηση

Η δοκιμή σημαντικής μεταφοράς κινδύνου (SRT) θα πρέπει να εξορθολογίζει και να αποσαφηνίζει τη διαδικασία χωρίς να αυξάνει τον εποπτικό φόρτο, ώστε να αποφεύγεται η πρόσθετη πολυπλοκότητα ή αβεβαιότητα.

Τροπολογία 21

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 – παράγραφος 1 – σημείο 9 – στοιχείο β
Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013
Άρθρο 259 – παράγραφος 1 – εδάφιο 4 – περίπτωση 1

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
p = ελάχιστο (***1***, μέγιστο [***0,3***· 0.7 *(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*MT)]) για ***άνοιγμα μεταβιβάζουσας ή ανάδοχης οντότητας σε*** θέση τιτλοποίησης με ανώτερη εξοφλητική προτεραιότητα, ή	p = ελάχιστο (***0,5***, μέγιστο [***0,25***· 0.7 *(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*MT)]) για θέση τιτλοποίησης με ανώτερη εξοφλητική προτεραιότητα, ή

Or. en

Τροπολογία 22

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 – παράγραφος 1 – σημείο 9 – στοιχείο γ
Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013
Άρθρο 259 – παράγραφος 1 α – εισαγωγικό μέρος

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
1α. Το σταθμισμένο ως προς τον κίνδυνο ποσό ανοίγματος για μια θέση τιτλοποίησης με ανώτερη εξοφλητική προτεραιότητα που υπολογίζεται σύμφωνα	1α. Το σταθμισμένο ως προς τον κίνδυνο ποσό ανοίγματος για μια θέση ***σύνθετης*** τιτλοποίησης με ανώτερη εξοφλητική προτεραιότητα που

με την παράγραφο 1 υπόκειται σε κατώτατο όριο που υπολογίζεται ως εξής:	υπολογίζεται σύμφωνα με την παράγραφο 1 υπόκειται σε κατώτατο όριο που υπολογίζεται ως εξής:

Or. en

Τροπολογία 23

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 – παράγραφος 1 – σημείο 9 – στοιχείο γ
Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013
Άρθρο 259 – παράγραφος 1 α – περίπτωση 1

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
Κατώτατο όριο = μέγιστο (12 %· ***15*** % *K_{IRB}*12,5)	Κατώτατο όριο = ***ελάχιστο (15 %· μέγιστο (12 %· 12*** % *K_{IRB}*12,5)***)***

Or. en

Αιτιολόγηση

Ο τύπος για τον κατώτατο συντελεστή στάθμισης κινδύνου για το τμήμα με εξοφλητική προτεραιότητα θα πρέπει να περιλαμβάνει ένα ανώτατο όριο, προκειμένου να διασφαλίζεται ότι τα στοχευμένα χαρτοφυλάκια δεν τιμωρούνται σε σχέση με το ισχύον πλαίσιο.

Τροπολογία 24

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 – παράγραφος 1 – σημείο 9 – στοιχείο γ
Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013
Άρθρο 259 – παράγραφος 1 β – εισαγωγικό μέρος

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
1β. Το σταθμισμένο ως προς τον κίνδυνο ποσό ανοίγματος για μια θέση τιτλοποίησης με ανώτερη εξοφλητική προτεραιότητα που υπολογίζεται σύμφωνα με την παράγραφο 1 και συμμορφώνεται με τα κριτήρια που αναφέρονται στο άρθρο 243 παράγραφος 4 υπόκειται σε κατώτατο όριο που υπολογίζεται ως εξής:	1β. Το σταθμισμένο ως προς τον κίνδυνο ποσό ανοίγματος για μια θέση ***σύνθετης*** τιτλοποίησης με ανώτερη εξοφλητική προτεραιότητα που υπολογίζεται σύμφωνα με την παράγραφο 1 και συμμορφώνεται με τα κριτήρια που αναφέρονται στο άρθρο 243 παράγραφος 4 ***ή για θέση παραδοσιακής τιτλοποίησης με ανώτερη εξοφλητική προτεραιότητα*** υπόκειται σε κατώτατο όριο που

υπολογίζεται ως εξής:

Or. en

Τροπολογία 25

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 – παράγραφος 1 – σημείο 9 – στοιχείο γ
Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013
Άρθρο 259 – παράγραφος 1 β – περίπτωση 1

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
Κατώτατο όριο = μέγιστο (10 %· ***15*** % * K_{IRB}*12,5)***.»***·	Κατώτατο όριο = ***ελάχιστο (15 %· μέγιστο (10 %· 12*** % *K_{IRB}*12,5)***)***.·

Or. en

Τροπολογία 26

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 – παράγραφος 1 – σημείο 10
Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013
Άρθρο 260 – παράγραφος 1 – περίπτωση 1

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
p = ελάχιστο (***0,5***, μέγιστο [***0,2***· 0,3*(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*M_T)]) για θέση τιτλοποίησης ***μεταβιβάζουσας ή ανάδοχης οντότητας*** με ανώτερη εξοφλητική προτεραιότητα	p = ελάχιστο (***0,25***, μέγιστο [***0,1***· 0,3*(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*M_T)]) για θέση τιτλοποίησης με ανώτερη εξοφλητική προτεραιότητα

Or. en

Αιτιολόγηση

Η διαφοροποίηση μεταξύ μεταβιβαζόντων/ανάδοχων ιδρυμάτων και επενδυτών είναι αδικαιολόγητη, καθώς αμφότερα συμμετέχουν στην ίδια οικονομική συναλλαγή και διαθέτουν τις ίδιες γνώσεις σχετικά με τη συναλλαγή. Η διαφορετική μεταχείριση των επενδυτών θα οδηγούσε σε ασυνεπείς και δυνητικά υψηλότερες κεφαλαιακές απαιτήσεις χωρίς οικονομική λογική.

Τροπολογία 27

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 – παράγραφος 1 – σημείο 10
Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013
Άρθρο 260 – παράγραφος 1 – περίπτωση 2

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
p = ελάχιστο (***0,5***, μέγιστο [***0,2***· 0,5*(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*M_T)]) για θέση τιτλοποίησης ***μεταβιβάζουσας ή ανάδοχης οντότητας*** χωρίς εξοφλητική προτεραιότητα	p = ελάχιστο (***0,25***, μέγιστο [***0,1***· 0,5*(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*M_T)]) για θέση τιτλοποίησης χωρίς εξοφλητική προτεραιότητα

Or. en

Αιτιολόγηση

Η διαφοροποίηση μεταξύ μεταβιβαζόντων/ανάδοχων ιδρυμάτων και επενδυτών είναι αδικαιολόγητη, καθώς αμφότερα συμμετέχουν στην ίδια οικονομική συναλλαγή και διαθέτουν τις ίδιες γνώσεις σχετικά με τη συναλλαγή. Η διαφορετική μεταχείριση των επενδυτών θα οδηγούσε σε ασυνεπείς και δυνητικά υψηλότερες κεφαλαιακές απαιτήσεις χωρίς οικονομική λογική.

Τροπολογία 28

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 – παράγραφος 1 – σημείο 10
Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013
Άρθρο 260 – παράγραφος 1 – περίπτωση 3

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
p = ελάχιστο (0,5, μέγιστο [0,3· 0,5*(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*M_T)]) για άλλες θέσεις	***διαγράφεται***

Or. en

Τροπολογία 29

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 – παράγραφος 1 – σημείο 10
Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013
Άρθρο 260 – παράγραφος 1 – περίπτωση 4

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
Ο κατώτατος συντελεστής στάθμισης κινδύνου για θέση τιτλοποίησης με ανώτερη εξοφλητική προτεραιότητα = ***μέγιστο*** (*7 %· **10 % *K_{IRB}****12,5).	Ο κατώτατος συντελεστής στάθμισης κινδύνου για θέση ***σύνθετης*** τιτλοποίησης με ανώτερη εξοφλητική προτεραιότητα = ***ελάχιστο*** (***10*** %· ***μέγιστο (7 %· 7 % *K_{IRB}****12,5)***)***

Or. en

Τροπολογία 30

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 – παράγραφος 1 – σημείο 10
Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013
Άρθρο 260 – παράγραφος 2 – εισαγωγικό μέρος

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
2. Σύμφωνα με την SEC-IRBA, ο συντελεστής στάθμισης κινδύνου για μια θέση σε τιτλοποίηση STS που συνάδει με τα κριτήρια του άρθρου 243 παράγραφος 3 υπολογίζεται σύμφωνα με το άρθρο 259, με την επιφύλαξη των ακόλουθων τροποποιήσεων:	
p = ελάχιστο (0,5, μέγιστο [0,2· 0,3*(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*MT)]) για θέση τιτλοποίησης μεταβιβάζουσας ή ανάδοχης οντότητας ή επενδυτή με ανώτερη εξοφλητική προτεραιότητα	
p = ελάχιστο (0,5, μέγιστο [0,2· 0,5*(A + B*(1/N) + C*KIRB + D*LGD + E*MT)]) για θέση τιτλοποίησης μεταβιβάζουσας ή ανάδοχης οντότητας χωρίς εξοφλητική προτεραιότητα	
p = ελάχιστο (0,5, μέγιστο [0,3· 0,5*(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*MT)]) για άλλες θέσεις	
Ο κατώτατος συντελεστής στάθμισης κινδύνου για θέση τιτλοποίησης με ανώτερη εξοφλητική προτεραιότητα = ***μέγιστο (5 %· 10 %*** * K_{IRB}*12,5).·	Ο κατώτατος συντελεστής στάθμισης κινδύνου για θέση ***σύνθετης*** τιτλοποίησης ***STS*** με ανώτερη εξοφλητική προτεραιότητα ***που συμμορφώνεται με τα κριτήρια που αναφέρονται στο άρθρο 243***

	παράγραφος 3 ή το σταθμισμένο ως προς τον κίνδυνο ποσό για θέση παραδοσιακής τιτλοποίησης STS με ανώτερη εξοφλητική προτεραιότητα υπόκειται σε κατώτατο όριο που υπολογίζεται ως εξής:
	Κατώτατο όριο = ελάχιστο (10 %· μέγιστο (***4 %· 7 %*** * K_{IRB}12,5)··

Or. en

Τροπολογία 31

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 – παράγραφος 1 – σημείο 11 – στοιχείο α – σημείο 2
Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013
Άρθρο 261 – παράγραφος 1 – εδάφιο 3 – περίπτωση 4

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
Για θέση τιτλοποίησης που δεν είναι άνοιγμα επανατιτλοποίησης, ***p = 0,6*** για θέση τιτλοποίησης ***μεταβιβάζουσας ή ανάδοχης οντότητας*** με ανώτερη εξοφλητική προτεραιότητα· ***1 για άλλη θέση τιτλοποίησης.»·***	Για θέση τιτλοποίησης που δεν είναι άνοιγμα επανατιτλοποίησης,
	p = 0,3 για θέση τιτλοποίησης με ανώτερη εξοφλητική προτεραιότητα ***υπολογιζόμενη σύμφωνα με την παρούσα παράγραφο, η οποία είναι:***
	i) σύνθετη τιτλοποίηση που συμμορφώνεται με τα κριτήρια που ορίζονται στο άρθρο 243 παράγραφος 4· ή
	ii) παραδοσιακή τιτλοποίηση·
	p = 0,5 για άλλες θέσεις τιτλοποίησης με ανώτερη εξοφλητική προτεραιότητα·
	p = 1 για ***όλες τις άλλες θέσεις*** τιτλοποίησης·

Or. en

Τροπολογία 32

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 – παράγραφος 1 – σημείο 11 – στοιχείο β
Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013
Άρθρο 261 – παράγραφος 1 α – εισαγωγικό μέρος

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
1 α. Το σταθμισμένο ως προς τον κίνδυνο ποσό ανοίγματος για μια θέση τιτλοποίησης με ανώτερη εξοφλητική προτεραιότητα που υπολογίζεται σύμφωνα με την παράγραφο 1 υπόκειται σε κατώτατο όριο που υπολογίζεται ως εξής:	1 α. Το σταθμισμένο ως προς τον κίνδυνο ποσό ανοίγματος για μια θέση ***σύνθετης*** τιτλοποίησης με ανώτερη εξοφλητική προτεραιότητα που υπολογίζεται σύμφωνα με την παράγραφο 1 υπόκειται σε κατώτατο όριο που υπολογίζεται ως εξής:

Or. en

Τροπολογία 33

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 – παράγραφος 1 – σημείο 11 – στοιχείο β
Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013
Άρθρο 261 – παράγραφος 1 α – περίπτωση 1

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
Κατώτατο όριο = μέγιστο (12 %· ***15%*** *K_A*12,5).	Κατώτατο όριο = ***ελάχιστο (15 %· μέγιστο (12 %· 12%*** *K_A*12,5)***)***.

Or. en

Τροπολογία 34

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 – παράγραφος 1 – σημείο 11 – στοιχείο β
Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013
Άρθρο 261 – παράγραφος 1 β – εισαγωγικό μέρος

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
1β. Το σταθμισμένο ως προς τον κίνδυνο ποσό ανοίγματος για θέση τιτλοποίησης με ανώτερη εξοφλητική	1β. Το σταθμισμένο ως προς τον κίνδυνο ποσό ανοίγματος για θέση ***σύνθετης*** τιτλοποίησης με ανώτερη

προτεραιότητα που υπολογίζεται σύμφωνα με την παράγραφο 1 και συμμορφώνεται με τα κριτήρια που αναφέρονται στο άρθρο 243 παράγραφος 4 υπόκειται σε κατώτατο όριο που υπολογίζεται ως εξής:	εξοφλητική προτεραιότητα που υπολογίζεται σύμφωνα με την παράγραφο 1 ***και συμμορφώνεται*** με τα κριτήρια που αναφέρονται στο άρθρο 243 παράγραφος 4 ***ή το σταθμισμένο ως προς τον κίνδυνο ποσό ανοίγματος για θέση παραδοσιακής τιτλοποίησης με ανώτερη εξοφλητική προτεραιότητα*** υπόκειται σε κατώτατο όριο που υπολογίζεται ως εξής:

Or. en

Τροπολογία 35

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 – παράγραφος 1 – σημείο 11 – στοιχείο β
Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013
Άρθρο 261 – παράγραφος 1 β – περίπτωση 1

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
Κατώτατο όριο = μέγιστο (10 %· ***15 %*** * K_A*12,5).»·	Κατώτατο όριο = ***ελάχιστο (15 %· μέγιστο (10 %· 12%*** *K_A*12,5)***)***.·

Or. en

Τροπολογία 36

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 – παράγραφος 1 – σημείο 11 – στοιχείο γ
Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013
Άρθρο 261 – παράγραφος 2 – εδάφιο 5 α (νέο)

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
	«Για τους σκοπούς του τύπου κατώτατου ορίου που ορίζεται στις παραγράφους 1α και 1β: ***$K_A = K_{SA}$ * (1-w)+w*0,12.»·***

Or. en

[Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013]

Τροπολογία 37

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 – παράγραφος 1 – σημείο 12
Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013
Άρθρο 262 – παράγραφος 1 – εισαγωγικό μέρος

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
1. Σύμφωνα με την SEC-SA, ο συντελεστής στάθμισης κινδύνου για μια θέση σε τιτλοποίηση STS υπολογίζεται σύμφωνα με το άρθρο 261, με την επιφύλαξη των ακόλουθων τροποποιήσεων:	1. Σύμφωνα με την SEC-SA, ο συντελεστής στάθμισης κινδύνου για μια θέση σε ***σύνθετη*** τιτλοποίηση STS υπολογίζεται σύμφωνα με το άρθρο 261, με την επιφύλαξη των ακόλουθων τροποποιήσεων:

Or. en

Τροπολογία 38

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 – παράγραφος 1 – σημείο 12
Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013
Άρθρο 262 – παράγραφος 1 – περίπτωση 1

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
p = ***0,3*** για θέση τιτλοποίησης ***μεταβιβάζουσας ή ανάδοχης οντότητας*** με ανώτερη εξοφλητική προτεραιότητα	p = ***0,25*** για θέση τιτλοποίησης με ανώτερη εξοφλητική προτεραιότητα

Or. en

Τροπολογία 39

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 – παράγραφος 1 – σημείο 12
Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013
Άρθρο 262 – παράγραφος 1 – περίπτωση 3

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
κατώτατος συντελεστής στάθμισης κινδύνου για θέση τιτλοποίησης με ανώτερη εξοφλητική προτεραιότητα =	κατώτατος συντελεστής στάθμισης κινδύνου για θέση τιτλοποίησης με ανώτερη εξοφλητική προτεραιότητα =

μέγιστο (*7 %· **10 %* K_A* *12,5).	***ελάχιστο (10*** *%·* ***μέγιστο (7 %· 7 %* K_A*** *12,5)****)***.

Or. en

Τροπολογία 40

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 – παράγραφος 1 – σημείο 12
Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013
Άρθρο 262 – παράγραφος 2 – εισαγωγικό μέρος

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
2. Σύμφωνα με την SEC-SA, ο συντελεστής στάθμισης κινδύνου για θέση σε τιτλοποίηση STS που συνάδει με τα κριτήρια του άρθρου 243 παράγραφος 3 υπολογίζεται σύμφωνα με το άρθρο 261, με την επιφύλαξη των ακόλουθων τροποποιήσεων:	2. Σύμφωνα με την SEC-SA, ο συντελεστής στάθμισης κινδύνου για θέση σε ***σύνθετη*** τιτλοποίηση STS που συνάδει με τα κριτήρια του άρθρου 243 παράγραφος 3 ***ή ο συντελεστής στάθμισης κινδύνου για παραδοσιακή τιτλοποίηση STS*** υπολογίζεται σύμφωνα με το άρθρο 261, με την επιφύλαξη των ακόλουθων τροποποιήσεων:

Or. en

Τροπολογία 41

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 – παράγραφος 1 – σημείο 12
Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013
Άρθρο 262 – παράγραφος 2 – περίπτωση 1

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
p = ***0,3*** για θέση τιτλοποίησης ***μεταβιβάζουσας ή ανάδοχης οντότητας ή επενδυτή*** με ανώτερη εξοφλητική προτεραιότητα	p = ***0,25*** για θέση τιτλοποίησης με ανώτερη εξοφλητική προτεραιότητα

Or. en

Τροπολογία 42

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 – παράγραφος 1 – σημείο 12
Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013
Άρθρο 262 – παράγραφος 2 – περίπτωση 3

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
κατώτατος συντελεστής στάθμισης κινδύνου για θέση τιτλοποίησης με ανώτερη εξοφλητική προτεραιότητα = μέγιστο (5 %· 10 % * K_A*12,5).»·	κατώτατος συντελεστής στάθμισης κινδύνου για θέση τιτλοποίησης με ανώτερη εξοφλητική προτεραιότητα = ***ελάχιστο (10 %·*** μέγιστο (***4 %· 7%*** * K_A*12,5)***)***.·

Or. en

Τροπολογία 43

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 – παράγραφος 1 – σημείο 12
Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013
Άρθρο 262 – παράγραφος 2 – εδάφιο 1 α (νέο)

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
	Για τον υπολογισμό του κατώτατου συντελεστή στάθμισης κινδύνου της παραγράφου 1 και της παρούσας παραγράφου, ο K_A στον τύπο κατώτατου ορίου είναι
	$K_A = K_{SA}$ * (1-w)+w*0,12.

Or. en

Τροπολογία 44

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 – παράγραφος 1 – σημείο 13 – στοιχείο α
Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013
Άρθρο 263 – παράγραφος 2 – πίνακας 1 – στήλη 2 – γραμμή 2

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
Τμήμα με εξοφλητική προτεραιότητα:	Τμήμα με εξοφλητική προτεραιότητα:

Μέγιστο (12 %· 15% *ΚΑ*12,5)	***10%***
Τμήμα χωρίς εξοφλητική προτεραιότητα: 15 %	Τμήμα χωρίς εξοφλητική προτεραιότητα: 15 %

Or. en

Τροπολογία 45

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 – παράγραφος 1 – σημείο 13 – στοιχείο β
Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013
Άρθρο 263 – παράγραφοι 2 α και 2 β

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
β) προστίθενται οι ακόλουθες παράγραφοι 2α και 2β:	***διαγράφεται***
«2α. Για θέση σε τμήμα με εξοφλητική προτεραιότητα και CQS 1 σε τιτλοποίηση που πληροί τα κριτήρια του άρθρου 243 παράγραφος 4, ο συντελεστής στάθμισης κινδύνου υπολογίζεται ως εξής:	
Μέγιστο (10 %· 15% *K_A*12,5)	
2β. Όταν ένα ίδρυμα δεν είναι σε θέση να χρησιμοποιήσει τον τύπο που παρατίθεται στον πίνακα 1 ή στην παράγραφο 2α, επειδή δεν είναι σε θέση να υπολογίσει την τιμή K_A, εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης κινδύνου 15 % στο σχετικό άνοιγμα.»·	

Or. en

Τροπολογία 46

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 – παράγραφος 1 – σημείο 13 – στοιχείο γ
Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013
Άρθρο 263 – παράγραφος 3 – πίνακας 2

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή			
Βαθμίδα πιστωτικής	Τμήμα με εξοφλητική προτεραιότητα,	***Τμήμα με εξοφλητική προτεραιότητα,***	Τμήμα χωρίς εξοφλητική προτεραιότητα

ποιότητας	θέση μεταβιβάζουσας ή ανάδοχης οντότητας		***θέση επενδυτή***		(λεπτό)	
	Ληκτότητα τμήματος (M_T)		***Ληκτότητα τμήματος (M_T)***		Ληκτότητα τμήματος (M_T)	
	1 έτος	5 έτη	***1 έτος***	***5 έτη***	1 έτος	5 έτη
1	***Μέγιστο (12 %· 15% *K_A*12,5)***		***Μέγιστο (12 %· 15% *K_A*12,5)***	***20 %***	15 %	70 %
2	***Μέγιστο (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 %***	1050 %	1050 %

16	348 %	388 %	***380 %***	***420 %***	1130 %	1130 %
17	424 %	465 %	***460 %***	***505 %***	1250 %	1250 %
Όλα τα άλλα	1250 %	1250 %	***1250 %***	***1250 %***	1250 %	1250 %

Τροπολογία				
Βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας	Τμήμα με εξοφλητική προτεραιότητα		Τμήμα χωρίς εξοφλητική προτεραιότητα (λεπτό)	
	Ληκτότητα τμήματος (M_T)		Ληκτότητα τμήματος (M_T)	
	1 έτος	5 έτη	1 έτος	5 έτη
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 %
Όλα τα άλλα	1250 %	1250 %	1250 %	1250 %

Or. en

Τροπολογία 47

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 – παράγραφος 1 – σημείο 13 – στοιχείο δ
Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013
Άρθρο 263 – παράγραφοι 3 α και 3 β

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
δ) προστίθενται οι ακόλουθες παράγραφοι 3α και 3β:	***διαγράφεται***
«3α. Για θέση μεταβιβάζουσας ή ανάδοχης οντότητας σε τμήμα με εξοφλητική προτεραιότητα και CQS 1 ή CQS 2 με ληκτότητα τμήματος ίση προς 1 έτος σε τιτλοποίηση που πληροί τα κριτήρια του άρθρου 243 παράγραφος 4, ο συντελεστής στάθμισης κινδύνου υπολογίζεται ως εξής:	
Μέγιστο (10 %· 15% *K_A*12,5)	
3β. Όταν ένα ίδρυμα δεν είναι σε θέση να χρησιμοποιήσει τον τύπο που παρατίθεται στον πίνακα 2 ή στην παράγραφο 3α, επειδή δεν είναι σε θέση να υπολογίσει την τιμή K_A, εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης κινδύνου 15 % στο σχετικό άνοιγμα.».	

Or. en

Τροπολογία 48

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 – παράγραφος 1 – σημείο 14 – στοιχείο α
Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013
Άρθρο 264 – παράγραφος 2 – πίνακας 3 – στήλη 2 – γραμμή 2

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
Τμήμα με εξοφλητική προτεραιότητα:	Τμήμα με εξοφλητική προτεραιότητα:
Μέγιστο (7 %· 10%*KA*12,5)	***5%***
Τμήμα χωρίς εξοφλητική προτεραιότητα:	Τμήμα χωρίς εξοφλητική προτεραιότητα:
10%	10%

Or. en

Τροπολογία 49

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 – παράγραφος 1 – σημείο 14 – στοιχείο β
Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013
Άρθρο 264 – παράγραφοι 2 α και 2 β

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
β) προστίθενται οι ακόλουθες παράγραφοι 2α και 2β:	***διαγράφεται***
«2α. Για θέση σε τμήμα με εξοφλητική προτεραιότητα και CQS 1 σε τιτλοποίηση που πληροί τα κριτήρια του άρθρου 243 παράγραφος 3, ο συντελεστής στάθμισης κινδύνου υπολογίζεται ως εξής:	
Μέγιστο (5 %· 10%* K_A *12,5)	
2β. Όταν ένα ίδρυμα δεν είναι σε θέση να χρησιμοποιήσει τον τύπο που παρατίθεται στον πίνακα 3 ή στην παράγραφο 2α, επειδή δεν είναι σε θέση να υπολογίσει την τιμή K_A, εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης κινδύνου 10 % στα σχετικά ανοίγματα.»·	

Or. en

Τροπολογία 50

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 – παράγραφος 1 – σημείο 14 – στοιχείο γ
Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013
Άρθρο 264 – παράγραφος 3 – πίνακας 4

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή			
Βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας	Τμήμα με εξοφλητική προτεραιότητα (θέση μεταβιβάζουσας ή ανάδοχης οντότητας ή επενδυτή σε	***Τμήμα με εξοφλητική προτεραιότητα (άλλες θέσεις επενδυτή)***	Τμήμα χωρίς εξοφλητική προτεραιότητα (λεπτό)

	τιτλοποίηση που συμμορφώνεται με το άρθρο 243 παράγραφος 3)					
	Ληκτότητα τμήματος (M_T)		***Ληκτότητα τμήματος (M_T)***		Ληκτότητα τμήματος (M_T)	
	1 έτος	5 έτη	***1 έτος***	***5 έτη***	1 έτος	5 έτη
1	***Μέγιστο (7 %· 10%* K_A*12,5)***		***Μέγιστο (7 %· 10%* K_A*12,5)***		15 %	40 %
2	***Μέγιστο (7 %· 10% *K_A* 12,5)***	10 %	***Μέγιστο (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 %***	1015 %	1015 %

17	383 %	419 %	***415 %***	***455 %***	1250 %	1250 %
Όλα τα άλλα	1250 %	1250 %	***1250 %***	***1250 %***	1250 %	1250 %

Τροπολογία

Βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας	Τμήμα με εξοφλητική προτεραιότητα		Τμήμα χωρίς εξοφλητική προτεραιότητα (λεπτό)	
	Ληκτότητα τμήματος (M_T)		Ληκτότητα τμήματος (M_T)	
	1 έτος	5 έτη	1 έτος	5 έτη
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 %	1250 %	1130 %
Όλα τα άλλα	1250 %	1250 %	1250 %	1250 %

Or. en

Τροπολογία 51

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 – παράγραφος 1 – σημείο 14 – στοιχείο δ
Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013
Άρθρο 264 – παράγραφοι 3 α και 3 β

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
δ) προστίθενται οι ακόλουθες παράγραφοι 3α και 3β:	***διαγράφεται***
«3α. Για θέση σε τμήμα με εξοφλητική προτεραιότητα και CQS 1 ή CQS 2 με ληκτότητα τμήματος ίση με 1 έτος, σε τιτλοποίηση που πληροί τα κριτήρια του άρθρου 243 παράγραφος 3, ο συντελεστής στάθμισης κινδύνου υπολογίζεται ως εξής:	
Μέγιστο (5 %· 10% *K_A*12,5)	
3β. Όταν ένα ίδρυμα δεν είναι σε θέση να χρησιμοποιήσει τον τύπο που παρατίθεται στον πίνακα 4, επειδή δεν είναι σε θέση να υπολογίσει την τιμή K_A, εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης κινδύνου 10 % στο σχετικό άνοιγμα.».	

Or. en

Τροπολογία 52

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 – παράγραφος 1 – σημείο 18
Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 575/2013
Άρθρο 506δ – παράγραφος 1 – εδάφιο 1

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
Έως [***4*** έτη μετά την ημερομηνία έναρξης ισχύος], η Επιτροπή, αφού ζητήσει τη γνώμη της ΕΑΤ, αξιολογεί τη συνολική κατάσταση και τη δυναμική της αγοράς τιτλοποιήσεων της Ένωσης και υποβάλλει έκθεση σχετικά με την καταλληλότητα και την αποτελεσματικότητα του ενωσιακού πλαισίου προληπτικής εποπτείας για την τιτλοποίηση, συμπεριλαμβανομένης της	Έως [***5*** έτη μετά την ημερομηνία έναρξης ισχύος], η Επιτροπή, αφού ζητήσει τη γνώμη της ΕΑΤ, αξιολογεί τη συνολική κατάσταση και τη δυναμική της αγοράς τιτλοποιήσεων της Ένωσης και υποβάλλει έκθεση σχετικά με την καταλληλότητα και την αποτελεσματικότητα του ενωσιακού πλαισίου προληπτικής εποπτείας για την τιτλοποίηση, συμπεριλαμβανομένης της

χρηματοδότησης της πραγματικής οικονομίας, κάνοντας διάκριση μεταξύ των διαφορετικών τύπων τιτλοποιήσεων, μεταξύ άλλων μεταξύ σύνθετων τιτλοποιήσεων, παραδοσιακών τιτλοποιήσεων και τιτλοποιήσεων ΜΕΑ, μεταξύ μεταβιβαζουσών οντοτήτων και επενδυτών, μεταξύ συναλλαγών STS και μη STS, καθώς και μεταξύ διαφορετικών μεθόδων για τον υπολογισμό των σταθμισμένων ως προς τον κίνδυνο ποσών ανοιγμάτων.	χρηματοδότησης της πραγματικής οικονομίας, κάνοντας διάκριση μεταξύ των διαφορετικών τύπων τιτλοποιήσεων, μεταξύ άλλων μεταξύ σύνθετων τιτλοποιήσεων, παραδοσιακών τιτλοποιήσεων και τιτλοποιήσεων ΜΕΑ, μεταξύ μεταβιβαζουσών οντοτήτων και επενδυτών, μεταξύ συναλλαγών STS και μη STS, καθώς και μεταξύ διαφορετικών μεθόδων για τον υπολογισμό των σταθμισμένων ως προς τον κίνδυνο ποσών ανοιγμάτων.
	Or. en

Τροπολογία 53

Πρόταση κανονισμού
Άρθρο 1 α (νέο)
Οδηγία 2009/65/ΕΚ
Άρθρο 56 – παράγραφος 2 – εδάφιο 1 α (νέο)

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	*Τροπολογία*
	Άρθρο 1α
	Τροποποίηση στην οδηγία 2009/65/ΕΚ
	Η οδηγία 2009/65/ΕΚ τροποποιείται ως εξής:
	Στο άρθρο 56 παράγραφος 2 προστίθεται το ακόλουθο εδάφιο:
	«Κατά παρέκκλιση από το πρώτο εδάφιο στοιχείο β), ένας ΟΣΕΚΑ δεν μπορεί να αποκτήσει περισσότερο από το 70 % των τίτλων σε τιτλοποίηση που εκδίδεται σύμφωνα με τον κανονισμό (ΕΕ) 2017/2402 από έναν μόνο εκδότη, όταν οι θέσεις αυτές αφορούν δημόσιες τιτλοποιήσεις, όπως ορίζονται στο άρθρο 2 σημείο 32 του εν λόγω κανονισμού.»
	Or. en

Αιτιολόγηση

Το όριο του 10 % για τις επενδύσεις των ΟΣΕΚΑ σε χρεωστικούς τίτλους ενός μόνο εκδότη είναι υπερβολικά περιοριστικό για τις τιτλοποιήσεις της ΕΕ, επειδή καταστέλλει τη ζήτηση των επενδυτών και περιορίζει την ανάπτυξη της αγοράς. Η προτεινόμενη αλλαγή διευρύνει την πρόσβαση των επενδυτών, ενισχύει τη συμμετοχή στην αγορά και στηρίζει την ανάπτυξη μιας βαθύτερης, ανθεκτικότερης και πιο συμπεριληπτικής ευρωπαϊκής αγοράς τιτλοποιήσεων. . Η τροπολογία προτείνει όριο 70 % εάν οι θέσεις βρίσκονται σε δημόσια τιτλοποίηση. Ωστόσο, απαιτείται διεξοδικότερη αξιολόγηση του εν λόγω ορίου με βάση επαρκή δεδομένα.

ΑΙΤΙΟΛΟΓΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

Ο εισηγητής υποστηρίζει τον στόχο της Επιτροπής για αναζωογόνηση της ευρωπαϊκής αγοράς τιτλοποιήσεων. Η πρωτοβουλία αποσκοπεί στην αποκατάσταση της εμπιστοσύνης της αγοράς, στη βελτίωση της πρόσβασης της πραγματικής οικονομίας σε χρηματοδότηση και στην προώθηση της βιώσιμης ανάπτυξης των κεφαλαιαγορών σε ολόκληρη την Ένωση. Ειδικότερα, επιδιώκει να προωθήσει μια εύρυθμα λειτουργούσα και βιώσιμη αγορά τιτλοποιήσεων που στηρίζει τη χρηματοδότηση των επιχειρήσεων σε ολόκληρη την Ευρώπη.

Μετά τη χρηματοπιστωτική κρίση η αγορά τιτλοποιήσεων της ΕΕ συρρικνώθηκε σημαντικά. Την εποχή εκείνη η θέσπιση αυστηρών απαιτήσεων αποτελούσε αναγκαία και κατάλληλη απάντηση για την ενίσχυση της χρηματοπιστωτικής σταθερότητας. Ωστόσο, οι υπερβολικά συντηρητικοί κανόνες παρεμπόδισαν έκτοτε την ανάπτυξη της αγοράς και δεν την άφησαν να αξιοποιήσει πλήρως τις δυνατότητές της.

Ο εισηγητής εκφράζει την ανησυχία του για το γεγονός ότι η πρόταση της Επιτροπής ενδέχεται να μην επιτύχει πλήρως τους φιλόδοξους στόχους της. Πρωταρχικός στόχος θα πρέπει να είναι η διασφάλιση μεγαλύτερης επάρκειας κινδύνου εντός του κανονιστικού πλαισίου, ενισχύοντας παράλληλα τη χρηματοδότηση της πραγματικής οικονομίας. Η προτεινόμενη έννοια των «ανθεκτικών θέσεων» εισάγει πρόσθετη πολυπλοκότητα, η οποία θα μπορούσε να παρεμποδίσει την ανάπτυξη της αγοράς σε ορισμένα τμήματα ή να έχει συνολικά περιοριστική επίδραση.

Δεδομένου ότι το πλαίσιο τιτλοποίησης αποτελεί εμβληματική πρωτοβουλία της Ένωσης Αποταμιεύσεων και Επενδύσεων, η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν μπορεί να επιτρέψει υπερβολικές καθυστερήσεις στην εφαρμογή του. Για τον λόγο αυτό δεν προτείνεται η κατάργηση της έννοιας της ανθεκτικότητας. Με τις κατάλληλες προσαρμογές, η αυξημένη ευαισθησία κινδύνου θα μπορούσε να παράσχει προστιθέμενη αξία για συγκεκριμένα τμήματα της αγοράς. Ωστόσο, ο εισηγητής εντοπίζει σημαντικές αδυναμίες στην προτεινόμενη προσέγγιση και εξακολουθεί να ανησυχεί για το γεγονός ότι η έννοια ενδέχεται να μην λειτουργεί αποτελεσματικά για όλους τους συμμετέχοντες στην αγορά.

Η έννοια της ανθεκτικής τιτλοποίησης που εισήχθη στον ΚΚΑ αναπτύχθηκε κυρίως για σύνθετες τιτλοποιήσεις εντός ισολογισμού, με στόχο να καταστούν δυνατοί χαμηλότεροι συντελεστές στάθμισης κινδύνου και αυξημένη ευαισθησία κινδύνου. Με αρκετές τροποποιήσεις, η έννοια της ανθεκτικότητας θα μπορούσε να λειτουργήσει επαρκώς για τις σύνθετες τιτλοποιήσεις, αλλά δεν είναι κατάλληλη για τις παραδοσιακές τιτλοποιήσεις.

Ως εκ τούτου, ο εισηγητής προτείνει διάφορες απλουστεύσεις για τις σύνθετες τιτλοποιήσεις. Η κύρια προτεραιότητα θα πρέπει να είναι η μείωση της πολυπλοκότητας, δεδομένου ότι η Επιτροπή έχει εισαγάγει υπερβολικά πολλές κατηγορίες για τον υπολογισμό των συντελεστών στάθμισης κινδύνου. Αυτό αυξάνει τους φραγμούς εισόδου στην αγορά για τις μικρότερες τράπεζες και μειώνει περαιτέρω την ελκυστικότητα της τιτλοποίησης ως χρηματοδοτικού εργαλείου. Ο εξορθολογισμός της προσέγγισης θα στηρίξει την ευρύτερη συμμετοχή και θα μειώσει τα περιττά εμπόδια για τους νεοεισερχόμενους στην αγορά.

Οι παραδοσιακές τιτλοποιήσεις αποτελούν ζωτικής σημασίας και καθιερωμένο εργαλείο για τη χρηματοδότηση της πραγματικής οικονομίας και προσφέρουν το υψηλότερο δυναμικό

ανάπτυξης της αγοράς. Η εισαγωγή μιας πρόσθετης κατηγορίας ανθεκτικών θέσεων με ευαισθησία κινδύνου στο πλαίσιο της προσέγγισης SEC-ERBA, η οποία ενσωματώνει ήδη υψηλό βαθμό ευαισθησίας κινδύνου, με αξιολογήσεις που αντικατοπτρίζουν τις ιστορικές επιδόσεις, την ποιότητα του χαρτοφυλακίου, τις προσδοκίες της αγοράς, τους μακροοικονομικούς παράγοντες και τα διαρθρωτικά χαρακτηριστικά, θα προσέθετε περιττή πολυπλοκότητα χωρίς να ενισχύσει τη διαφοροποίηση των κινδύνων και θα επηρέαζε δυσανάλογα τους συμμετέχοντες στην αγορά με ιστορικά υψηλές επιδόσεις. Η έννοια της ανθεκτικότητας για τις παραδοσιακές τιτλοποιήσεις θα πρέπει να καταργηθεί. Αντ' αυτού, θα πρέπει να ενισχυθεί η καθιερωμένη κατηγορία STS και όλα τα τμήματα των παραδοσιακών τιτλοποιήσεων με εξοφλητική προτεραιότητα STS θα πρέπει να αντιμετωπίζονται ως «ανθεκτικά». Η διατήρηση δύο διακριτών προσεγγίσεων δεν δημιουργεί άνισους όρους ανταγωνισμού ούτε κατακερματίζει την αγορά, καθώς τα εξωτερικά μοντέλα παρέχουν ήδη επαρκή ευαισθησία κινδύνου.

Επιπλέον, η προτεινόμενη έννοια της «ανθεκτικότητας» φαίνεται να βαθμονομείται κυρίως για σύνθετες τιτλοποιήσεις με την εφαρμογή προσέγγισης βάσει μαθηματικού τύπου. Κατά συνέπεια, δεν λαμβάνει επαρκώς υπόψη τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά των υψηλής ποιότητας SEC-ERBA ABS.

Για να διασφαλιστεί ότι η αναβαθμονόμηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων αποφέρει πραγματική προστιθέμενη αξία και όχι απλά αναδιανεμητικά αποτελέσματα, πρέπει να εντάσσεται με συνέπεια στο ευρύτερο πλαίσιο των κανόνων προληπτικής εποπτείας, ιδίως όσον αφορά τα καλυμμένα ομόλογα. Στο πλαίσιο αυτό, η διατήρηση συνεπούς και αναλογικής αντιμετώπισης των καλυμμένων ομολόγων είναι απαραίτητη για την αποφυγή ακούσιων στρεβλώσεων της αγοράς. Ως εκ τούτου, για λόγους συνοχής θα πρέπει να μειωθούν αναλόγως οι κεφαλαιακές απαιτήσεις για τα καλυμμένα ομόλογα. Η βιώσιμη ανάπτυξη των κεφαλαιαγορών μπορεί να επιτευχθεί μόνο με την παράλληλη ανάπτυξη βασικών αγορών, τιτλοποιήσεων και καλυμμένων ομολόγων, διασφαλίζοντας έτσι ισότιμους όρους ανταγωνισμού.