Euroopan parlamentti
2024-2029

Talous- ja raha-asioiden valiokunta

2025/0825(COD)

11.12.2025

***I
MIETINTÖLUONNOS

ehdotuksesta Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukseksi luottolaitosten vakavaraisuusvaatimuksista annetun asetuksen (EU) N:o 575/2013 muuttamisesta arvopaperistettuja vastuita koskevien vaatimusten osalta
(COM(2025)0825 – C10-0119/2025 – 2025/0825(COD))

Talous- ja raha-asioiden valiokunta

Esittelijä: Ralf Seekatz

Menettelyjen symbolit

*	Kuulemismenettely
***	Hyväksyntämenettely
***I	Tavallinen lainsäätämisjärjestys (ensimmäinen käsittely)
***II	Tavallinen lainsäätämisjärjestys (toinen käsittely)
***III	Tavallinen lainsäätämisjärjestys (kolmas käsittely)

(Menettely määräytyy säädösesityksessä ehdotetun oikeusperustan mukaan.)

Tarkistukset säädösesitykseen

Palstoina esitettävät parlamentin tarkistukset

Poistettava teksti merkitään vasempaan palstaan ***lihavoidulla kursiivilla***. Tekstiä korvattaessa muutosmerkinnät tehdään molempiin palstoihin ***lihavoidulla kursiivilla***. Uusi teksti merkitään oikeaan palstaan ***lihavoidulla kursiivilla***.

Tarkistuksen tunnistetietojen ensimmäisellä ja toisella rivillä ilmoitetaan käsiteltävänä olevan säädösesityksen kohta, jota tarkistetaan. Jos tarkistus koskee olemassa olevaa säädöstä, jota säädösesityksellä muutetaan, tunnistetietojen kolmannella rivillä ilmoitetaan muutettavan säädöksen tyyppi ja numero ja neljännellä rivillä tarkistettavan tekstinkohdan paikannus.

Konsolidoituna tekstinä esitettävät parlamentin tarkistukset

Uusi teksti merkitään ***lihavoidulla kursiivilla***. Poistettava teksti merkitään symbolilla ▌ tai yliviivauksella. Tekstiä korvattaessa muutosmerkinnät tehdään siten, että uusi teksti merkitään ***lihavoidulla kursiivilla*** ja korvattava teksti poistetaan tai viivataan yli.
Parlamentin yksiköiden tekemiä lopullisen tekstin teknisiä muutoksia ei merkitä.

SISÄLTÖ

Sivu

LUONNOS EUROOPAN PARLAMENTIN LAINSÄÄDÄNTÖPÄÄTÖSLAUSELMAKSI.5

PERUSTELUT 36

LUONNOS EUROOPAN PARLAMENTIN LAINSÄÄDÄNTÖPÄÄTÖSLAUSELMAKSI

ehdotuksesta Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukseksi luottolaitosten vakavaraisuusvaatimuksista annetun asetuksen (EU) N:o 575/2013 muuttamisesta arvopaperistettuja vastuita koskevien vaatimusten osalta
(COM(2025)0825 – C10-0119/2025 – 2025/0825(COD))

(Tavallinen lainsäätämisjärjestys: ensimmäinen käsittely)

Euroopan parlamentti, joka

– ottaa huomioon komission ehdotuksen Euroopan parlamentille ja neuvostolle (COM(2025)0825),

– ottaa huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 294 artiklan 2 kohdan ja 114 artiklan, joiden mukaisesti komissio on antanut ehdotuksen parlamentille (C10-0119/2025),

– ottaa huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 294 artiklan 3 kohdan,

– ottaa huomioon Euroopan keskuspankin 11. marraskuuta 2025 antaman lausunnon[1],

– ottaa huomioon Euroopan talous- ja sosiaalikomitean 18. syyskuuta 2025 antaman lausunnon[2],

– ottaa huomioon työjärjestyksen 60 artiklan,

– ottaa huomioon talous- ja raha-asioiden valiokunnan mietinnön (A10-0000/2025),

1. vahvistaa jäljempänä esitetyn ensimmäisen käsittelyn kannan;

2. pyytää komissiota antamaan asian uudelleen Euroopan parlamentin käsiteltäväksi, jos se korvaa ehdotuksensa, muuttaa sitä huomattavasti tai aikoo muuttaa sitä huomattavasti;

3. kehottaa puhemiestä välittämään parlamentin kannan neuvostolle ja komissiolle sekä kansallisille parlamenteille.

Tarkistus 1

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 5 kappale

[1] Ei vielä julkaistu virallisessa lehdessä.
[2] Ei vielä julkaistu virallisessa lehdessä.

Komission teksti	*Tarkistus*
(5) Jotta voidaan lisätä arvopaperistamiskehyksen riskiherkkyyttä (kuitenkin säilyttäen varovainen sääntelykohtelu), on tarpeen mukauttaa SEC-IRBA-menetelmässä käytettävää kertoimen (p) kaavaa – näin voidaan laskea lattiaa ja pienentää skaalauskerrointa – sekä ottaa käyttöön kertoimen (p) yläraja pääasiassa ***alullepanijana/järjestäjänä toimivan luottolaitoksen*** parhaimpien etuoikeusluokkien arvopaperistamispositioille. Samasta syystä SEC-SA-menetelmässä kerrointa (p) on tarpeen pienentää parhaimpien etuoikeusluokkien arvopaperistamispositioiden osalta. Muiden kuin parhaimpien etuoikeusluokkien arvopaperistettujen positioiden kertoimen (p) muutokset olisi pidettävä minimissä, jotta estetään pääoman alimitoittaminen näiden positioiden osalta. ***Muutokset kertoimeen (p) olisi pidettävä minimissä sijoittajien positioiden osalta muissa kuin YLS-arvopaperistamisissa sekä sijoittajien muiden kuin parhaimpien etuoikeusluokkien positioiden osalta YLS-arvopaperistamisissa, koska kyseisiin positioihin ei liity alhaisempia toimeksisaajaan liittyviä riskejä tai malliriskejä.***	(5) Jotta voidaan lisätä arvopaperistamiskehyksen riskiherkkyyttä (kuitenkin säilyttäen varovainen sääntelykohtelu), on tarpeen mukauttaa SEC-IRBA-menetelmässä käytettävää kertoimen (p) kaavaa – näin voidaan laskea lattiaa ja pienentää skaalauskerrointa – sekä ottaa käyttöön kertoimen (p) yläraja pääasiassa parhaimpien etuoikeusluokkien arvopaperistamispositioille. Samasta syystä SEC-SA-menetelmässä kerrointa (p) on tarpeen pienentää parhaimpien etuoikeusluokkien arvopaperistamispositioiden osalta. Muiden kuin parhaimpien etuoikeusluokkien arvopaperistettujen positioiden kertoimen (p) muutokset olisi pidettävä minimissä, jotta estetään pääoman alimitoittaminen näiden positioiden osalta.

Or. en

Tarkistus 2

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 6 kappale

Komission teksti	*Tarkistus*
(6) Parhaimpien etuoikeusluokkien arvopaperistamispositiot ovat resilienttejä, jos arvopaperistaminen täyttää tietyt kelpoisuuskriteerit alullepanopäivänä ***ja***	(6) Parhaimpien etuoikeusluokkien ***synteettiset*** arvopaperistamispositiot ovat resilienttejä, jos arvopaperistaminen täyttää tietyt kelpoisuuskriteerit

jatkuvasti sen jälkeen. Näillä kelpoisuuskriteereillä varmistetaan parhaimman etuoikeusluokan arvopaperistamisposition suojaus ja lievennetään toimeksisaajaan liittyviä riskejä ja malliriskejä. Tällaisten resilienttien arvopaperistamispositioiden riskipainolattiaa ja kerrointa (p) olisi laskettava edelleen verrattuna ***positioihin***, jotka eivät täytä kelpoisuuskriteerejä. ***Luottolaitossijoittajien positiot muiden kuin YLS-arvopaperistamisten parhaimpien etuoikeusluokkien arvopaperistamispositioissa eivät saisi saada näitä lisävähennyksiä, koska alhaisempi toimeksisaajaan liittyvä riski ja malliriski eivät ole niille ominaisia.***	alullepanopäivänä. Näillä kelpoisuuskriteereillä varmistetaan parhaimman etuoikeusluokan ***synteettisen*** arvopaperistamisposition suojaus ja lievennetään toimeksisaajaan liittyviä riskejä ja malliriskejä. Tällaisten resilienttien ***synteettisten arvopaperistamispositioiden, kuten myös perinteisten*** arvopaperistamispositioiden***,*** riskipainolattiaa ja kerrointa (p) olisi laskettava edelleen verrattuna ***synteettisiin arvopaperistamispositioihin***, jotka eivät täytä kelpoisuuskriteerejä.
	Or. en

Tarkistus 3

Ehdotus asetukseksi
Johdanto-osan 11 a kappale (uusi)

Komission teksti	*Tarkistus*
	(11 a) Laadukkaiden arvopaperistamisten pääomavaatimusten uudelleenkalibroinnin jälkeen myös katettujen joukkolainojen kohtelua olisi muutettava vastaavasti, jotta voidaan varmistaa vakavaraisuuskehyksen johdonmukaisuus. Katettujen joukkolainojen riskiprofiili on kauttaaltaan vankka niiden rakenteellisten suojatoimien ja niihin sovellettavan sääntelykehyksen vuoksi. On tarpeen säilyttää asianmukainen tasapaino katettujen joukkolainojen ja arvopaperistamisten vakavaraisuuskohtelun välillä, jotta vältetään tahattomat markkinavääristymät ja pidetään katettujen joukkolainojen markkinat toimivina, sillä ne ovat vakaan

rahoituksen keskeinen lähde.

Or. en

Tarkistus 4

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – -1 alakohta (uusi)
Asetus (EU) N:o 575/2013
129 artikla – 4 kohta – taulukko 1

Nykyinen teksti						
Luottoluokka	1	2	3	4	5	6
Riskipaino	***10 %***	20 %	20 %	50 %	50 %	100 %
Tarkistus						
Luottoluokka	1	2	3	4	5	6
Riskipaino	***5 %***	20 %	20 %	50 %	50 %	100 %

Or. en

Tarkistus 5

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – 2 alakohta – a alakohta
Asetus (EU) N:o 575/2013
242 artikla – 6 alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
a) Korvataan 6 alakohta seuraavasti:	***Poistetaan.***
”6) ’parhaimpiin etuoikeusluokkiin kuuluvalla arvopaperistamispositiolla’ positiota, jonka kiinnittämispiste on yli K_{IRB}- tai K_A-arvon ja jonka vakuutena on oikeus saada maksu koko arvopaperistetusta vastuumäärästä ensimmäisenä, ei kuitenkaan ennen korko- tai valuuttajohdannaissopimusten mukaisesti erääntyneitä määriä,	

palkkioita tai muita vastaavia maksuja, riippumatta maturiteettieroista suhteessa yhteen tai useampaan muuhun parhaimpaan etuoikeusluokkaan, joiden kanssa kyseinen positio jakaa tappiot tasasuhteessa;”.

Or. en

Perustelu

Kynnysarvojen K(IRB) ja K(A) käyttöönottoa koskeva muutos olisi poistettava, koska se merkitsisi monien parhaimpiin etuoikeusluokkiin kuuluvien arvopaperistamispositioiden luokituksen muuttamista muuksi kuin parhaimpiin etuoikeusluokkiin kuuluvaksi, lisäisi riskipainoja suhteettomasti ja toisi epäjohdonmukaisuuksia sääntelykohtelun ja liiketointa koskevien asiakirjojen välille, millä olisi vakavia vaikutuksia Euroopan arvopaperistamismarkkinoihin.

Tarkistus 6

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – 3 alakohta – b a alakohta (uusi)
Asetus (EU) N:o 575/2013
243 artikla – 2 kohta – 1 a alakohta (uusi)

Komission teksti	*Tarkistus*
	b a) lisätään 2 kohtaan alakohta seuraavasti:
	”Myyntisaamisiin ei sovelleta ensimmäisen alakohdan a alakohtaa, jos kyseisten myyntisaamisten luottoriski on täysin katettu 4 luvun mukaisesti hyväksyttävällä luottosuojalla, edellyttäen, että luottosuojan tarjoaja on laitos, sijoituspalveluyritys, vakuutusyritys tai jälleenvakuutusyritys.”;

Or. en

(Asetus (EU) N:o 575/2013)

Perustelu

Ei ole mitään perustetta sille, miksi tätä poikkeusta sovelletaan ainoastaan ABCP-positioihin. Koska tällaisen position omasta taseestaan rahoittavat pankit ottavat saman riskin, niitä olisi kohdeltava samalla tavoin ja niihin olisi sovellettava samaa poikkeusta.

Tarkistus 7

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – 3 alakohta – c alakohta
Asetus (EU) N:o 575/2013
243 artikla – 3 kohta – johdantokappale

Komission teksti	*Tarkistus*
”3. YLS-arvopaperistamisessa parhaimman etuoikeusluokan positioon voidaan soveltaa 260 artiklan 2 kohdassa**,** 262 artiklan 2 kohdassa***, 264 artiklan 2 a kohdassa ja 264 artiklan 3 a kohdassa säädettyä käsittelyä***, ***jos*** seuraavat vaatimukset ***täyttyvät***:	”3. YLS-arvopaperistamisessa parhaimman etuoikeusluokan positioon voidaan soveltaa 260 artiklan 2 kohdassa ***ja*** 262 artiklan 2 kohdassa ***säädettyä käsittelyä, jos kyseessä on perinteinen arvopaperistaminen, ABCP-positiot mukaan luettuina***, ***tai synteettinen arvopaperistaminen, joka täyttää*** seuraavat vaatimukset ***alullepanopäivänä***:

Or. en

Perustelu

Luokittelu olisi tehtävä strukturoinnin yhteydessä tai liiketoimen alkamisajankohtana. Liiketoimen voimassaolon ajan jatkuva uudelleenarviointi voisi aiheuttaa merkittävää volatiliteettia parhaimman etuoikeusluokan pääomavaatimuksissa, mikä vähentäisi huomattavasti kannustinta käyttää tätä luokkaa.

Tarkistus 8

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – 3 alakohta – c alakohta
Asetus (EU) N:o 575/2013
243 artikla – 3 kohta – a alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
a) ABCP-ohjelman tai -liiketoimen position osalta:	***Poistetaan.***

Or. en

Tarkistus 9

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – 3 alakohta – c alakohta
Asetus (EU) N:o 575/2013
243 artikla – 3 kohta – b alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
b) 243 artiklan 1 kohdan vaatimukset	***Poistetaan.***

Or. en

Tarkistus 10

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – 3 alakohta – c alakohta
Asetus (EU) N:o 575/2013
243 artikla – 3 kohta – c alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
c) parhaimman etuoikeusluokan arvopaperistamisposition kiinnittämispiste määritetään alullepanopäivänä ja jatkuvasti sen jälkeen seuraavasti: ***A >= 1,5 × K_A, kun käytetään SEC-SA- tai SEC-ERBA-menetelmää, tai*** ***A >= 1,1 × (EL × alkuperäisen arvopaperistetun viitesalkun WAL + UL), kun käytetään SEC-IRBA-menetelmää.***	***Poistetaan.***

Or. en

Tarkistus 11

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – 3 alakohta – c alakohta
Asetus (EU) N:o 575/2013
243 artikla – 3 kohta – d alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
d) muun arvopaperistamisen kuin ABCP-ohjelman tai -liiketoimen position	***Poistetaan.***

osalta:

Or. en

Tarkistus 12

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – 3 alakohta – c alakohta
Asetus (EU) N:o 575/2013
243 artikla – 3 kohta – f alakohta – johdantokappale

Komission teksti	*Tarkistus*
f) parhaimman etuoikeusluokan arvopaperistamisposition kiinnittämispiste määritetään alullepanopäivänä ***ja jatkuvasti sen jälkeen*** seuraavasti:	f) parhaimman etuoikeusluokan arvopaperistamisposition kiinnittämispiste määritetään alullepanopäivänä seuraavasti:

Or. en

Perustelu

Luokittelu olisi tehtävä strukturoinnin yhteydessä tai liiketoimen alkamisajankohtana. Liiketoimen voimassaolon ajan jatkuva uudelleenarviointi voisi aiheuttaa merkittävää volatiliteettia parhaimman etuoikeusluokan pääomavaatimuksissa, mikä vähentäisi huomattavasti kannustinta käyttää tätä luokkaa.

Tarkistus 13

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – 3 alakohta – c alakohta
Asetus (EU) N:o 575/2013
243 artikla – 3 kohta – f alakohta – 1 luetelmakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
A >= ***1,5*** × K_A, kun käytetään SEC-SA- ***tai SEC-ERBA***-menetelmää, tai	A >= ***1,1*** × K_A, kun käytetään SEC-SA-menetelmää, tai

Or. en

Perustelu

Parhaimman etuoikeusluokan resilienssille ehdotettu kynnysarvo 1.5 × K(A) on liian varovainen ja voi estää laadukkaita synteettisiä arvopaperistamisia saamasta tätä luokittelua.

Tarkistus 14

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – 3 alakohta – c alakohta
Asetus (EU) N:o 575/2013
243 artikla – 4 kohta – johdantokappale

Komission teksti	*Tarkistus*
4. Muun kuin YLS-arvopaperistamisen parhaimman etuoikeusluokan arvopaperistamispositioon voidaan ***alullepanopäivänä ja jatkuvasti sen jälkeen*** soveltaa 259 artiklan 1 b kohdassa***,*** 261 artiklan 1 b kohdassa, ***263 artiklan 2 a kohdassa ja 263 artiklan 3 a kohdassa säädettyä käsittelyä***, ***jos*** seuraavat vaatimukset ***täyttyvät***:	4. Muun kuin YLS-arvopaperistamisen parhaimman etuoikeusluokan arvopaperistamispositioon voidaan soveltaa 259 artiklan 1 b kohdassa ***ja*** 261 artiklan 1 b kohdassa ***säädettyä käsittelyä***, ***jos kyseessä on perinteinen arvopaperistaminen, ABCP-positiot mukaan luettuina, tai synteettinen arvopaperistaminen***, ***joka täyttää*** seuraavat vaatimukset ***alullepanopäivänä***:

Or. en

Tarkistus 15

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – 3 alakohta – c alakohta
Asetus (EU) N:o 575/2013
243 artikla – 4 kohta – a alakohta – johdantokappale

Komission teksti	*Tarkistus*
a) ***taseen arvopaperistamisen osalta:***	***Poistetaan.***

Or. en

Tarkistus 16

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – 3 alakohta – c alakohta
Asetus (EU) N:o 575/2013
243 artikla – 4 kohta – a alakohta – 3 alakohta – 1 luetelmakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
A >= ***1,5*** × K_A, kun käytetään SEC-SA- ***tai SEC-ERBA-***menetelmää, tai	A >= ***1,1*** × K_A, kun käytetään SEC-SA-menetelmää, tai

Or. en

Tarkistus 17

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – 3 alakohta – c alakohta
Asetus (EU) N:o 575/2013
243 artikla – 4 kohta – a alakohta – 5 alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
5) positio ei ole sijoittajan positio;	***Poistetaan.***

Or. en

Tarkistus 18

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – 3 alakohta – c alakohta
Asetus (EU) N:o 575/2013
243 artikla – 4 kohta – b alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
b) ABCP-ohjelman tai -liiketoimen osalta:	***Poistetaan.***
1) asetuksen (EU) 2017/2402 24 artiklan 17 kohdan b alakohdan vaatimukset;	
2) parhaimman etuoikeusluokan arvopaperistamisposition kiinnittämispiste määritetään seuraavasti:	
A >= 1,5 × K_A, kun käytetään SEC-SA- tai SEC-ERBA-menetelmää, tai	
A >= 1,1 × (EL × alkuperäisen arvopaperistetun viitesalkun WAL + UL), kun käytetään SEC-IRBA-menetelmää;	

3) tämän asetuksen 243 artiklan 1 kohdan b alakohdan vaatimukset;

4) positio ei ole sijoittajan positio;

Or. en

Tarkistus 19

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – 3 alakohta – c alakohta
Asetus (EU) N:o 575/2013
243 artikla – 4 kohta – c alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
c) sellaisen perinteisen arvopaperistamisen osalta, joka on muu kuin ABCP-arvopaperistaminen:	***Poistetaan.***
1) asetuksen (EU) 2017/2402 21 artiklan 4 kohdan b alakohdan ja 21 artiklan 5 kohdan vaatimukset;	
2) parhaimman etuoikeusluokan arvopaperistamisposition kiinnittämispiste määritetään seuraavasti:	
A >= 1,5 × K_A, kun käytetään SEC-SA- tai SEC-ERBA-menetelmää, tai	
A >= 1,1 × (EL × alkuperäisen arvopaperistetun viitesalkun WAL + UL), kun käytetään SEC-IRBA-menetelmää;	
3) tämän asetuksen 243 artiklan 2 kohdan a alakohdan vaatimus; positio ei ole sijoittajan positio.	

Or. en

Tarkistus 20

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – 4 alakohta
Asetus (EU) N:o 575/2013
244 artikla – 7 kohta – 1 a alakohta (uusi)

Komission teksti	*Tarkistus*
	Kyseisten teknisten sääntelystandardien tavoitteena on lisätä merkittävän luottoriskin siirron arvioinnin selkeyttä ja ennustettavuutta niin, että samalla säilytetään oikeasuhteisuus ja toiminnallinen tehokkuus valvottavien yhteisöjen kannalta. Laatiessaan näitä teknisten sääntelystandardien luonnoksia EPV varmistaa kaikissa tapauksissa, etteivät kyseiset standardit olennaisesti lisää luottolaitosten valvontataakkaa.

Or. en

Perustelu

Merkittävän riskinsiirron testillä on tarkoitus virtaviivaistaa ja selkeyttää prosessia lisäämättä valvontataakkaa, jotta vältetään monimutkaisuuden lisääminen tai epävarmuuden kasvaminen.

Tarkistus 21

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – 9 alakohta – b alakohta
Asetus (EU) N:o 575/2013
259 artikla – 1 kohta – 4 alakohta – 1 luetelmakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
p = min (***1***, max [***0,3***; 0,7 × (A + B × (1/N) + C × K_{IRB} + D × LGD + E × MT)]), kun kyseessä ***on alullepanijan tai järjestäjän vastuu, joka liittyy*** parhaimman etuoikeusluokan ***arvopaperistamispositioon***, tai	p = min (***0,5***, max [***0,25***; 0,7 × (A + B × (1/N) + C × K_{IRB} + D × LGD + E × MT)]) parhaimman etuoikeusluokan ***arvopaperistamisposition osalta***, tai

Or. en

Tarkistus 22

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – 9 alakohta – c alakohta

Asetus (EU) N:o 575/2013
259 artikla – 2 kohta – johdantokappale

Komission teksti	*Tarkistus*
”1 a. Edellä olevan 1 kohdan mukaisesti laskettuun parhaimman etuoikeusluokan arvopaperistamisposition riskipainotettujen vastuuerien yhteismäärään sovelletaan lattiaa, joka lasketaan seuraavasti:	”1 a. Edellä olevan 1 kohdan mukaisesti laskettuun parhaimman etuoikeusluokan ***synteettisen*** arvopaperistamisposition riskipainotettujen vastuuerien yhteismäärään sovelletaan lattiaa, joka lasketaan seuraavasti:

Or. en

Tarkistus 23

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – 9 alakohta – c alakohta
Asetus (EU) N:o 575/2013
259 artikla – 1 a kohta – 1 luetelmakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
Lattia = max (12 %; ***15*** % × K_{IRB} × 12,5);	Lattia = ***min (15 %;*** max (12 %; ***12*** % × K_{IRB} × 12,5)***)***;

Or. en

Perustelu

Parhaimman etuoikeusluokan riskipainolattian kaavassa olisi oltava yläraja sen varmistamiseksi, ettei kohteena olevia salkkuja kohdella huonommin kuin nykyisessä kehyksessä.

Tarkistus 24

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – 9 alakohta – c alakohta
Asetus (EU) N:o 575/2013
259 artikla – 1 b kohta – johdantokappale

Komission teksti	*Tarkistus*
1 b. Edellä ***olevan 1 kohdan mukaisesti laskettuun*** parhaimman etuoikeusluokan arvopaperistamisposition riskipainotettujen	1 b. Edellä ***243 artiklan 4 kohdassa tarkoitettujen kriteerien mukaisen*** parhaimman etuoikeusluokan ***synteettisen***

vastuuerien yhteismäärään, joka on ***243 artiklan 4 kohdassa tarkoitettujen kriteerien mukainen***, sovelletaan lattiaa, joka lasketaan seuraavasti:	arvopaperistamisposition***, tai perinteisen arvopaperistamisposition,*** riskipainotettujen vastuuerien yhteismäärään, joka on ***laskettu 1 kohdan mukaisesti***, sovelletaan lattiaa, joka lasketaan seuraavasti:

Or. en

Tarkistus 25

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – 9 alakohta – c alakohta
Asetus (EU) N:o 575/2013
259 artikla – 1 b kohta – 1 luetelmakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
Lattia = ***max (10 %; 15 %*** × K_{IRB} × 12,5).;	Lattia = ***min (15 %; max (10 %; 12 %*** × K_{IRB} × 12,5)***)***.;

Or. en

Tarkistus 26

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – 10 alakohta
Asetus (EU) N:o 575/2013
260 artikla – 1 kohta – 1 luetelmakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
p = min (***0,5***, max [***0,2***; 0,3 × (A + B × (1/N) + C × KIRB + D × LGD + E × MT]) ***alullepanijan tai järjestäjän*** parhaimman etuoikeusluokan arvopaperistamisposition osalta	p = min (***0,25***, max [***0,1***; 0,3 × (A + B × (1/N) + C × KIRB + D × LGD + E × MT]) parhaimman etuoikeusluokan arvopaperistamisposition osalta

Or. en

Perustelu

Alullepanijoiden/järjestäjien ja sijoittajien erilainen kohtelu on perusteetonta, koska molemmat osallistuvat samaan taloudelliseen liiketoimeen ja niillä on samat tiedot liiketoimesta. Sijoittajien erilainen kohtelu johtaisi epäjohdonmukaisiin ja mahdollisesti

korkeampiin pääomavaatimuksiin, jotka eivät ole taloudellisesti perusteltuja.

Tarkistus 27

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – 10 alakohta
Asetus (EU) N:o 575/2013
260 artikla – 1 kohta – 2 luetelmakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
p = min (***0,5***, max [***0,2***; 0,5 × (A + B × (1/N) + C × K_{IRB} + D × LGD + E × MT]) ***alullepanijan tai järjestäjän*** muun kuin parhaimman etuoikeusluokan position osalta	p = min (***0,25***, max [***0,1***; 0,5 × (A + B × (1/N) + C × KIRB + D × LGD + E × MT]) muun kuin parhaimman etuoikeusluokan position osalta

Or. en

Perustelu

Alullepanijoiden/järjestäjien ja sijoittajien erilainen kohtelu on perusteetonta, koska molemmat osallistuvat samaan taloudelliseen liiketoimeen ja niillä on samat tiedot liiketoimesta. Sijoittajien erilainen kohtelu johtaisi epäjohdonmukaisiin ja mahdollisesti korkeampiin pääomavaatimuksiin, jotka eivät ole taloudellisesti perusteltuja.

Tarkistus 28

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – 10 alakohta
Asetus (EU) N:o 575/2013
260 artikla – 1 kohta – 3 luetelmakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
p = min (0,5, max [0,3; 0,5 × (A + B × (1/N) + C × K_{IRB} + D × LGD + E × MT)]) muiden positioiden osalta	***Poistetaan.***

Or. en

Tarkistus 29

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – 10 alakohta
Asetus (EU) N:o 575/2013
260 artikla – 1 kohta – 4 luetelmakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
Parhaimman etuoikeusluokan arvopaperistamispositioon sovellettava vähimmäisriskipaino = max (7 %; ***10 %*** × K_{IRB} × 12,5).	Parhaimman etuoikeusluokan ***synteettiseen*** arvopaperistamispositioon sovellettava vähimmäisriskipaino = ***min (10 %;*** max (7 %; ***7 %*** × K_{IRB} × 12,5)***)***.

Or. en

Tarkistus 30

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – 10 alakohta
Asetus (EU) N:o 575/2013
260 artikla – 2 kohta – johdantokappale

Komission teksti	*Tarkistus*
2. SEC-IRBA-menetelmän mukaisesti 243 artiklan 3 kohdassa vahvistettujen kriteerien mukaisessa YLS-arvopaperistamisessa position riskipaino lasketaan 259 artiklan mukaisesti seuraavin muutoksin:	
p = min (0,5, max [0,2; 0,3 × (A + B × (1/N) + C × K_{IRB} + D × LGD + E × MT]) alullepanijan, järjestäjän tai sijoittajan parhaimman etuoikeusluokan arvopaperistamisposition osalta	
p = min (0,5, max [0,2; 0,5 × (A + B × (1/N) + C × K_{IRB} + D × LGD + E × MT]) alullepanijan tai järjestäjän muun kuin parhaimman etuoikeusluokan position osalta	
p = min (0,5, max [0,3; 0,5 × (A + B × (1/N) + C × K_{IRB} + D × LGD + E × MT)]) muiden positioiden osalta	
Parhaimman etuoikeusluokan	***Edellä 243 artiklan 3 kohdassa***

arvopaperistamispositioon sovellettava vähimmäisriskipaino = max (5 %; 10 % × K_{IRB} × 12,5).;	***säädettyjen kriteerien mukaisen parhaimman*** etuoikeusluokan ***synteettisen YLS-arvopaperistamisposition vähimmäisriskipainoon, tai perinteisen YLS-arvopaperistamisposition vähimmäisriskipainoon, sovelletaan lattiaa, joka lasketaan seuraavasti:*** ***Lattia = (min 10 %; max (4 %; 7 %*** × K_{IRB} × 12,5).;

Or. en

Tarkistus 31

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – 11 alakohta – a alakohta – 2 alakohta
Asetus (EU) N:o 575/2013
261 artikla – 1 kohta – 3 alakohta – 4 luetelmakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
”Kun kyse on arvopaperistamispositiosta, joka ei ole uudelleenarvopaperistettu vastuu, ***p = 0,6 alullepanijan tai järjestäjän*** parhaimman etuoikeusluokan arvopaperistamisposition osalta; ***1 muun arvopaperistamisposition osalta.”.***	”Kun kyse on arvopaperistamispositiosta, joka ei ole uudelleenarvopaperistettu vastuu, ***p = 0,3 tämän kohdan mukaisesti lasketun*** parhaimman etuoikeusluokan arvopaperistamisposition osalta***, joka on*** ***i) 243 artiklan 4 kohdassa vahvistettujen kriteerien mukainen synteettinen arvopaperistaminen; tai*** ***ii) perinteinen arvopaperistaminen;*** ***p = 0,5 muiden parhaimman etuoikeusluokan synteettisten arvopaperistamispositioiden osalta;*** ***p = 1 kaikkien muiden arvopaperistamispositioiden osalta;***

Or. en

Tarkistus 32

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – 11 alakohta – b alakohta
Asetus (EU) N:o 575/2013
261 artikla – 1 a kohta – johdantokappale

Komission teksti	*Tarkistus*
”1 a. Edellä olevan 1 kohdan mukaisesti laskettuun parhaimman etuoikeusluokan arvopaperistamisposition riskipainotettujen vastuuerien yhteismäärään sovelletaan lattiaa, joka lasketaan seuraavasti:	”1 a. Edellä olevan 1 kohdan mukaisesti laskettuun parhaimman etuoikeusluokan ***synteettisen*** arvopaperistamisposition riskipainotettujen vastuuerien yhteismäärään sovelletaan lattiaa, joka lasketaan seuraavasti:

Or. en

Tarkistus 33

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – 11 alakohta – b alakohta
Asetus (EU) N:o 575/2013
261 artikla – 1 a kohta – 1 luetelmakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
Lattia = ***max (12 %***; ***15 %*** × K_A × 12,5).	Lattia = ***(min 15 %; max (12 %; 12 %*** × K_A × 12,5)***)***.

Or. en

Tarkistus 34

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – 11 alakohta – b alakohta
Asetus (EU) N:o 575/2013
261 artikla – 1 b kohta – johdantokappale

Komission teksti	*Tarkistus*
1 b. Edellä ***olevan 1 kohdan mukaisesti laskettuun*** parhaimman etuoikeusluokan arvopaperistamisposition riskipainotettujen vastuuerien yhteismäärään, joka on ***243***	1 b. Edellä ***243 artiklan 4 kohdassa vahvistettujen kriteerien mukaisen*** parhaimman etuoikeusluokan ***synteettisen*** arvopaperistamisposition riskipainotettujen

artiklan 4 kohdassa vahvistettujen kriteerien mukainen, sovelletaan lattiaa, joka lasketaan seuraavasti:	vastuuerien yhteismäärään, joka on ***laskettu 1 kohdan mukaisesti, tai perinteisen arvopaperistamisposition riskipainotettujen vastuuerien yhteismäärään***, sovelletaan lattiaa, joka lasketaan seuraavasti:

Or. en

Tarkistus 35

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – 11 alakohta – b alakohta
Asetus (EU) N:o 575/2013
261 artikla – 1 b kohta – 1 luetelmakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
Lattia = max (10 %; ***15 %*** × K_A × 12,5).;	Lattia = ***min (15 %;*** max (10 %; ***12 %*** × K_A × 12,5)***)***.;

Or. en

Tarkistus 36

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – 11 alakohta – c alakohta
Asetus (EU) N:o 575/2013
261 artikla – 2 kohta – 5 a alakohta (uusi)

Komission teksti	*Tarkistus*
	”Edellä 1 a ja 1 b kohdassa säädettyä lattian kaavaa sovellettaessa: $K_A = K_{SA} \times (1-w)+w \times 0,12.$***”;***

Or. en

(Asetus (EU) N:o 575/2013)

Tarkistus 37

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – 12 alakohta

Asetus (EU) N:o 575/2013
262 artikla – 1 kohta – johdantokappale

Komission teksti	*Tarkistus*
1. SEC-SA-menetelmän mukaisesti position riskipaino YLS-arvopaperistamisessa lasketaan 261 artiklan mukaisesti seuraavin muutoksin:	1. SEC-SA-menetelmän mukaisesti position riskipaino ***synteettisessä*** YLS-arvopaperistamisessa lasketaan 261 artiklan mukaisesti seuraavin muutoksin:

Or. en

Tarkistus 38

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – 12 alakohta
Asetus (EU) N:o 575/2013
262 artikla – 1 kohta – 1 luetelmakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
p = ***0,3 alullepanijan tai järjestäjän*** parhaimman etuoikeusluokan arvopaperistamisposition osalta	p = ***0,25*** parhaimman etuoikeusluokan arvopaperistamisposition osalta

Or. en

Tarkistus 39

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – 12 alakohta
Asetus (EU) N:o 575/2013
262 artikla – 1 kohta – 3 luetelmakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
parhaimman etuoikeusluokan arvopaperistamispositioon sovellettava vähimmäisriskipaino = ***max (7 %***; ***10 %*** × K_A × 12,5).	parhaimman etuoikeusluokan arvopaperistamispositioon sovellettava vähimmäisriskipaino = ***min (10 %; max (7 %; 7 %*** × K_A × 12,5)***)***.

Or. en

Tarkistus 40

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – 12 alakohta
Asetus (EU) N:o 575/2013
262 artikla – 2 kohta – johdantokappale

Komission teksti	*Tarkistus*
2. SEC-SA-menetelmän mukaisesti 243 artiklan 3 kohdassa vahvistettujen kriteerien mukaisessa YLS-arvopaperistamisessa ***position*** riskipaino lasketaan 261 artiklan mukaisesti seuraavin muutoksin:	2. SEC-SA-menetelmän mukaisesti ***position riskipaino*** 243 artiklan 3 kohdassa vahvistettujen kriteerien mukaisessa ***synteettisessä*** YLS-arvopaperistamisessa ***tai*** riskipaino ***perinteisessä YLS-arvopaperistamisessa*** lasketaan 261 artiklan mukaisesti seuraavin muutoksin:

Or. en

Tarkistus 41

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – 12 alakohta
Asetus (EU) N:o 575/2013
262 artikla – 2 kohta – 1 luetelmakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
p = ***0,3 alullepanijan, järjestäjän tai sijoittajan*** parhaimman etuoikeusluokan arvopaperistamisposition osalta	p = ***0,25*** parhaimman etuoikeusluokan arvopaperistamisposition osalta

Or. en

Tarkistus 42

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – 12 alakohta
Asetus (EU) N:o 575/2013
262 artikla – 2 kohta – 3 luetelmakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
parhaimman etuoikeusluokan arvopaperistamispositioon sovellettava	parhaimman etuoikeusluokan arvopaperistamispositioon sovellettava

vähimmäisriskipaino = max (***5*** %; ***10*** % × K_A × 12,5).”.	vähimmäisriskipaino = ***min (10 %;*** max (***4*** %; ***7 %*** × K_A × 12,5)***)***.”.

Or. en

Tarkistus 43

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – 12 alakohta
Asetus (EU) N:o 575/2013
262 artikla – 2 kohta – 1 a alakohta (uusi)

Komission teksti	*Tarkistus*
	Edellä 1 kohdassa ja tässä kohdassa säädetyn vähimmäisriskipainon laskennassa lattian kaavassa K_A on $K_A = K_{SA} \times (1-w)+w \times 0,12$.”.

Or. en

Tarkistus 44

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – 13 alakohta – a alakohta
Asetus (EU) N:o 575/2013
263 artikla – 2 kohta – taulukko 1 – sarake 2 – rivi 2

Komission teksti	*Tarkistus*
Ylin etuoikeusluokka:	Ylin etuoikeusluokka:
Max (12 %; 15 % × K_A × 12,5)	***10 %***
Muu etuoikeusluokka: 15 %	Muu etuoikeusluokka: 15 %

Or. en

Tarkistus 45

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – 13 alakohta – b alakohta
Asetus (EU) N:o 575/2013
263 artikla – 2 a ja 2 b kohta

Komission teksti	*Tarkistus*
b) Lisätään 2 a ja 2 b kohta seuraavasti:	***Poistetaan.***
”2 a. Asetuksen 243 artiklan 4 kohdassa vahvistetut kriteerit täyttävän arvopaperistamisen parhaimmassa etuoikeusluokassa olevien positioiden, joiden luottoluokka on 1, osalta riskipaino lasketaan seuraavasti:	
Max (10 %; 15 % × K_A × 12,5);	
2 b. Jos laitos ei kykene käyttämään taulukossa 1 tai 2 a kohdassa esitettyä kaavaa, koska se ei kykene laskemaan K_A-arvoa, kyseiseen vastuuseen sovelletaan 15 prosentin riskipainoa.”.	

Or. en

Tarkistus 46

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – 13 alakohta – c alakohta
Asetus (EU) N:o 575/2013
263 artikla – 3 kohta – taulukko 2

Komission teksti						
Luottoluokka	Ylin etuoikeusluokka***, alullepanijan tai järjestäjän positio***		***Ylin etuoikeusluokka, sijoittajan positio***		Muu (ohut) etuoikeusluokka	
	Etuoikeusluokan maturiteetti (M_T)		***Etuoikeusluokan maturiteetti (M_T)***		Etuoikeusluokan maturiteetti (M_T)	
	1 vuosi	5 vuotta	***1 vuosi***	***5 vuotta***	1 vuosi	5 vuotta
1	***Max (12 %; 15 % × K_A × 12,5)***		***Max (12 %; 15 % × K_A × 12,5)***	***20 %***	15 %	70 %
2	***Max (12 %; 15 % × K_A × 12,5)***	***18 %***		***30 %***	15 %	90 %
3	17 %	24 %	***25 %***	***40 %***	30 %	120 %

4	18 %	29 %	***30 %***	***45 %***	40 %	140 %
5	24 %	34 %	***40 %***	***50 %***	60 %	160 %
6	34 %	45 %	***50 %***	***65 %***	80 %	180 %
7	40 %	46 %	***60 %***	***70 %***	120 %	210 %
8	51 %	62 %	***75 %***	***90 %***	170 %	260 %
9	62 %	73 %	***90 %***	***105 %***	220 %	310 %
10	80 %	96 %	***120 %***	***140 %***	330 %	420 %
11	124 %	140 %	***140 %***	***160 %***	470 %	580 %
12	140 %	160 %	***160 %***	***180 %***	620 %	760 %
13	176 %	201 %	***200 %***	***225 %***	750 %	860 %
14	230 %	256 %	***250 %***	***280 %***	900 %	950 %
15	286 %	312 %	***310 %***	***340 %***	1 050 %	1 050 %
16	348 %	388 %	***380 %***	***420 %***	1 130 %	1 130 %
17	424 %	465 %	***460 %***	***505 %***	1 250 %”	1 250 %”
Kaikki muut	1 250 %”	1 250 % ”	***1 250 %”***	***1 250 % ”***	1 250 %”	1 250 %”

Tarkistus

Luottoluokka	Ylin etuoikeusluokka		Muu (ohut) etuoikeusluokka	
	Etuoikeusluokan maturiteetti (M_T)		Etuoikeusluokan maturiteetti (M_T)	
	1 vuosi	5 vuotta	1 vuosi	5 vuotta
1	***10 %***		15 %	70 %

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

Or. en

Tarkistus 47

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – 13 alakohta – d alakohta
Asetus (EU) N:o 575/2013
263 artikla – 3 a ja 3 b kohta

Komission teksti	*Tarkistus*
d) Lisätään 3 a ja 3 b kohta seuraavasti:	***Poistetaan.***
”3 a. Asetuksen 243 artiklan 4 kohdassa vahvistetut kriteerit täyttävän arvopaperistamisen parhaimmassa etuoikeusluokassa olevan alullepanijan tai järjestäjän position, jonka luottoluokka on 1 tai luottoluokka on 2 ja	

etuoikeusluokan maturiteetti yksi vuosi, osalta riskipaino lasketaan seuraavasti:

Max (10 %; 15 % × K_A × 12,5)

3 b. Jos laitos ei kykene käyttämään taulukossa 2 tai 3 a kohdassa esitettyä kaavaa, koska se ei kykene laskemaan K_A-arvoa, kyseiseen vastuuseen sovelletaan 15 prosentin riskipainoa.”.

Or. en

Tarkistus 48

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – 14 alakohta – a alakohta
Asetus (EU) N:o 575/2013
264 artikla – 2 kohta – taulukko 3 – sarake 2 – rivi 2

Komission teksti	*Tarkistus*
Ylin etuoikeusluokka:	Ylin etuoikeusluokka:
Max (7 %; 10 % × K_A × 12,5)	***5 %***
Muu etuoikeusluokka:	Muu etuoikeusluokka:
10 %	10 %

Or. en

Tarkistus 49

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – 14 alakohta – b alakohta
Asetus (EU) N:o 575/2013
264 artikla – 2 a ja 2 b kohta

Komission teksti	*Tarkistus*
b) Lisätään 2 a ja 2 b kohta seuraavasti:	***Poistetaan.***
”2 a. Asetuksen 243 artiklan 3 kohdassa vahvistetut kriteerit täyttävän arvopaperistamisen parhaimmassa etuoikeusluokassa olevien positioiden, joiden luottoluokka on 1, osalta riskipaino	

lasketaan seuraavasti:

Max (5 %; 10 % × K_A × 12,5)

2 b. Jos laitos ei kykene käyttämään taulukossa 3 tai 2 a kohdassa esitettyä kaavaa, koska se ei kykene laskemaan K_A-arvoa, kyseisiin vastuisiin sovelletaan 10 prosentin riskipainoa.”.

Or. en

Tarkistus 50

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – 14 alakohta – c alakohta
Asetus (EU) N:o 575/2013
264 artikla – 3 kohta – taulukko 4

Komission teksti						
Luottoluokka	Ylin etuoikeusluokka ***(alullepanijan tai järjestäjän positio taikka sijoittajan positio 243 artiklan 3 kohdan mukaisessa arvopaperistamissessa)***		***Ylin etuoikeusluokka (muut sijoittajan positiot)***		Muu (ohut) etuoikeusluokka	
	Etuoikeusluokan maturiteetti (M_T)		***Etuoikeusluokan maturiteetti (M_T)***		Etuoikeusluokan maturiteetti (M_T)	
	1 vuosi	5 vuotta	***1 vuosi***	***5 vuotta***	1 vuosi	5 vuotta
1	***Max (7 %; 10 % × K_A × 12,5)***		***Max (7 %; 10 % × K_A × 12,5)***		15 %	40 %
2	***Max (7 %; 10 % × K_A × 12,5)***	10 %	***Max (7 %; 10 % × K_A × 12,5)***	***15 %***	15 %	55 %
3	10 %	12 %	***15***	***20 %***	15	70 %

			%		%	
4	10 %	16 %	***15 %***	***25 %***	25 %	80 %
5	12 %	20 %	***20 %***	***30 %***	35 %	95 %
6	20 %	28 %	***30 %***	***40 %***	60 %	135 %
7	23 %	28 %	***35 %***	***40 %***	95 %	170 %
8	31 %	38 %	***45 %***	***55 %***	150 %	225 %
9	38 %	45 %	***55 %***	***65 %***	180 %	255 %
10	47 %	58 %	***70 %***	***85 %***	270 %	345 %
11	106 %	118 %	***120 %***	***135 %***	405 %	500 %
12	118 %	138 %	***135 %***	***155 %***	535 %	655 %
13	150 %	174 %	***170 %***	***195 %***	645 %	740 %
14	207 %	229 %	***225 %***	***250 %***	810 %	855 %
15	258 %	280 %	***280 %***	***305 %***	945 %	945 %
16	311 %	351 %	***340 %***	***380 %***	1 015 %	1 015 %
17	383 %	419 %	***415 %***	***455 %***	1 250 %”	1 250 %”
Kaikki muut	1 250 %”	1 250 %”	***1 250 %”***	***1 250 %”***	1 250 %”	1 250 %”

Tarkistus				
Luottoluokka	Ylin etuoikeusluokka		Muu (ohut) etuoikeusluokka	
	Etuoikeusluokan maturiteetti (M_T)		Etuoikeusluokan maturiteetti (M_T)	
	1 vuosi	5 vuotta	1 vuosi	5 vuotta
1	***5 %***		15 %	40 %
2	***5 %***	10 %	55 %	90%
3	10 %	12 %	70 %	90 %
4	10 %	16 %	80 %	120 %
5	12 %	20 %	95 %	140 %
6	20 %	28 %	135 %	160 %
7	23 %	28 %	170 %	180 %
8	31 %	38 %	225 %	210 %
9	38 %	45 %	255 %	260 %
10	47 %	58 %	345 %	310 %
11	106 %	118 %	500 %	420 %
12	118 %	138 %	655 %	580 %
13	150 %	174 %	740 %	760 %
14	207 %	229 %	855 %	860 %
15	258 %	280 %	945 %	950 %
16	311 %	351 %	1 015 %	1 050 %
17	383 %	419 %	1 250 %”	1 130 %
Kaikki muut	1 250 %”	1 250 %”	1 250 %”	1 250 %”

Or. en

Tarkistus 51

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – 14 alakohta – d alakohta
Asetus (EU) N:o 575/2013
264 artikla – 3 a ja 3 b kohta

Komission teksti	*Tarkistus*
d) Lisätään 3 a ja 3 b kohta seuraavasti:	***Poistetaan.***
”3 a. Asetuksen 243 artiklan 3 kohdassa vahvistetut kriteerit täyttävän arvopaperistamisen parhaimmassa etuoikeusluokassa olevan position, jonka luottoluokka on 1 tai luottoluokka on 2 ja etuoikeusluokan maturiteetti yksi vuosi, osalta riskipaino lasketaan seuraavasti:	
Max (5 %; 10 % × K_A × 12,5)	
3 b. Jos laitos ei kykene käyttämään taulukossa 4 esitettyä kaavaa, koska se ei kykene laskemaan K_A-arvoa, kyseiseen vastuuseen sovelletaan 10 prosentin riskipainoa.”.	

Or. en

Tarkistus 52

Ehdotus asetukseksi
1 artikla – 1 kohta – 18 alakohta
Asetus (EU) N:o 575/2013
506 d artikla – 1 kohta – 1 alakohta

Komission teksti	*Tarkistus*
Komissio arvioi viimeistään [***neljän*** vuoden kuluttua voimaantulopäivästä] EPV:tä kuultuaan unionin arvopaperistamismarkkinoiden yleistä tilannetta ja dynamiikkaa ja antaa kertomuksen unionin vakavaraisuutta koskevan arvopaperistamiskehyksen asianmukaisuudesta ja tehokkuudesta, reaalitalouden rahoitus mukaan luettuna, tehden eron erityyppisten arvopaperistamisten – myös synteettisten, perinteisten ja järjestämättömien vastuiden arvopaperistamisten – välillä, alullepanijoiden ja sijoittajien välillä, YLS-transaktioiden ja muiden kuin YLS-transaktioiden välillä sekä	Komissio arvioi viimeistään [***viiden*** vuoden kuluttua voimaantulopäivästä] EPV:tä kuultuaan unionin arvopaperistamismarkkinoiden yleistä tilannetta ja dynamiikkaa ja antaa kertomuksen unionin vakavaraisuutta koskevan arvopaperistamiskehyksen asianmukaisuudesta ja tehokkuudesta, reaalitalouden rahoitus mukaan luettuna, tehden eron erityyppisten arvopaperistamisten – myös synteettisten, perinteisten ja järjestämättömien vastuiden arvopaperistamisten – välillä, alullepanijoiden ja sijoittajien välillä, YLS-transaktioiden ja muiden kuin YLS-transaktioiden välillä sekä

riskipainotettujen vastuuerien eri laskentamenetelmien välillä.	riskipainotettujen vastuuerien eri laskentamenetelmien välillä.

Or. en

Tarkistus 53

Ehdotus asetukseksi
1 a artikla (uusi)
Direktiivi 2009/65/EY
56 artikla – 2 kohta – 1 a alakohta (uusi)

Komission teksti	*Tarkistus*
	1 a artikla
	Direktiivin 2009/65/EY muuttaminen
	Muutetaan direktiivi 2009/65/EY seuraavasti:
	Lisätään 56 artiklan 2 kohtaan alakohta seuraavasti:
	”Poiketen siitä, mitä ensimmäisen alakohdan b alakohdassa säädetään, yhteissijoitusyritys voi hankkia enintään 70 prosenttia yhden liikkeeseenlaskijan asetuksen (EU) 2017/2402 mukaisesti liikkeeseen laskeman arvopaperistamisen arvopapereista, jos kyseiset positiot ovat mainitun asetuksen 2 artiklan 32 alakohdassa määriteltyjen julkisten arvopaperistamisten positioita.”

Or. en

Perustelu

Yhden liikkeeseenlaskijan velkapapereita koskeva yhteissijoitusyritysten 10 prosentin sijoitusraja on EU:n arvopaperistamisissa liian rajoittava, sillä se tukahduttaa sijoittajien kysynnän ja rajoittaa markkinoiden kasvua. Ehdotetulla muutoksella laajennetaan sijoittajien mahdollisuuksia, lisätään markkinoille osallistumista ja tuetaan syvempien, häiriönsietokykyisempien ja inklusiivisempien eurooppalaisten arvopaperistamismarkkinoiden kehittämistä. Tarkistuksessa ehdotetaan 70 prosentin rajaa, jos kyseessä on julkisen arvopaperistamisen positio. Tätä raja-arvoa on kuitenkin arvioitava kattavammin asianmukaisen tietopohjan perusteella.

PERUSTELUT

Esittelijä tukee komission tavoitetta eurooppalaisten arvopaperistamismarkkinoiden elvyttämisestä. Aloitteen tarkoituksena on palauttaa markkinoiden luottamus, parantaa reaalitalouden rahoituksen saantia ja edistää pääomamarkkinoiden kestävää kasvua kaikkialla unionissa. Sillä pyritään erityisesti edistämään hyvin toimivia ja kestäviä arvopaperistamismarkkinoita, joilla tuetaan yritysten rahoitusta kaikkialla Euroopassa.

Finanssikriisin seurauksena EU:n arvopaperistamismarkkinat supistuivat merkittävästi. Tuolloin oli välttämätöntä ja asianmukaista ottaa käyttöön tiukkoja vaatimuksia rahoitusvakauden vahvistamiseksi. Ylivarovaiset säännöt ovat kuitenkin sittemmin haitanneet markkinoiden kehittymistä ja estäneet niiden koko potentiaalin käytön.

Esittelijä pelkää, ettei komission ehdotuksella välttämättä täysin saavuteta sen kunnianhimoisia tavoitteita. Ensisijaisena tavoitteena olisi oltava sen varmistaminen, että sääntelykehyksessä varaudutaan riskeihin riittävästi ja samalla tehostetaan reaalitalouden rahoitusta. Ehdotettu ”resilienttien positioiden” käsite lisää monimutkaisuutta, mikä saattaa haitata markkinoiden kasvua tietyillä aloilla tai hillitä kasvua yleisellä tasolla.

Koska arvopaperistamiskehys on säästö- ja investointiunionin lippulaivahanke, Euroopan unionilla ei ole varaa viivytellä kohtuuttomasti sen täytäntöönpanossa. Tämän vuoksi tässä mietintöluonnoksessa ei ehdoteta resilientin käsitteen poistamista. Lisätty riskiherkkyys voisi sopivasti muutettuna tuoda lisäarvoa tietyille markkinoiden osille. Esittelijä toteaa kuitenkin, että ehdotetussa lähestymistavassa on merkittäviä heikkouksia, ja on edelleen huolissaan siitä, että käsite ei välttämättä toimi tehokkaasti kaikkien markkinatoimijoiden kannalta.

Vakavaraisuusasetuksessa käyttöön otettu resilientin arvopaperistamisen käsite on kehitetty pääasiassa taseen synteettistä arvopaperistamista varten, ja sen tavoitteena on mahdollistaa alhaisemmat riskipainot ja suurempi riskiherkkyys. Resilienttiä arvopaperistamista koskeva malli voisi toimia riittävän hyvin synteettisissä arvopaperistamisissa, jos siihen tehdään useita muutoksia, mutta se ei sovellu perinteisiin arvopaperistamisiin.

Esittelijä ehdottaa siksi useita yksinkertaistuksia synteettisiin arvopaperistamisiin. Ennen kaikkea olisi vähennettävä monimutkaisuutta, koska komission ehdotuksessa on liian monta luokkaa riskipainojen laskemiseksi. Tämä lisää pienempien pankkien markkinoille pääsyn esteitä ja vähentää entisestään arvopaperistamisen houkuttelevuutta rahoitusvälineenä. Lähestymistavan virtaviivaistaminen edistäisi laajempaa osallistumista ja poistaisi markkinoille tulijoilta tarpeettomia esteitä.

Perinteiset arvopaperistamiset ovat keskeinen ja vakiintunut väline reaalitalouden rahoittamisessa, ja niillä on suurin potentiaali markkinakasvuun. Resilienttien positioiden uuden riskiherkän luokan käyttöönotto SEC-ERBA-menetelmässä, jossa sovelletaan jo suurta riskiherkkyyttä ja jonka luokitukset kuvastavat aikaisempaa tuloskehitystä, salkun laatua, markkinaodotuksia, makrotaloudellisia tekijöitä ja rakenteellisia piirteitä, toisi tarpeettomasti lisää monimutkaisuutta parantamatta riskien eriyttämistä. Lisäksi se vaikuttaisi suhteettomasti markkinatoimijoihin, joiden tuloskehitys on perinteisesti ollut vahva. Resilientin käsite olisi poistettava perinteisistä arvopaperistamisista. Sen sijaan olisi vahvistettava vakiintunutta YLS-luokkaa, ja kaikkia perinteisten arvopaperistamisten parhaimpiin etuoikeusluokkiin kuuluvia

YLS-arvopaperistamisia olisi pidettävä ”resilientteinä”. Kahden erillisen lähestymistavan säilyttäminen ei tee toimintaedellytyksistä epätasapuolisia tai pirsto markkinoita, sillä ulkoiset mallit tarjoavat jo riittävän riskiherkkyyden.

Lisäksi ehdotettu resilientin käsite näyttää olevan kalibroitu pääasiassa synteettisille arvopaperistamisille, joissa sovelletaan kaavapohjaista lähestymistapaa. Näin ollen siinä ei oteta riittävästi huomioon SEC-ERBA-menetelmällä luokiteltujen laadukkaiden ABS-instrumenttien erityispiirteitä.

Jotta pääomavaatimusten uudelleenkalibrointi tuottaa varmasti aitoa lisäarvoa eikä pelkkiä uudelleenjakovaikutuksia, sen on sovittava johdonmukaisesti vakavaraisuussääntöjen laajempaan kehykseen erityisesti katettujen joukkolainojen osalta. Tässä yhteydessä on olennaisen tärkeää pitää kiinni katettujen joukkolainojen johdonmukaisesta ja oikeasuhteisesta kohtelusta, jotta vältetään tahattomat markkinavääristymät. Sen vuoksi olisi johdonmukaista alentaa katettujen joukkolainojen pääomavaatimuksia tämän mukaisesti. Pääomamarkkinoiden kestävä kasvu voidaan saavuttaa vain kehittämällä molempia keskeisiä markkinoita, niin arvopaperistamisia kuin katettuja joukkolainoja, samanaikaisesti, jotta varmistetaan tasapuoliset toimintaedellytykset.