Europees Parlement
2024-2029

Commissie economische en monetaire zaken

2025/0825(COD)

11.12.2025

***I
ONTWERPVERSLAG

over het voorstel voor een verordening van het Europees Parlement en de Raad tot wijziging van Verordening (EU) nr. 575/2013 betreffende prudentiële vereisten voor kredietinstellingen wat betreft vereisten voor securitisatieblootstellingen
(COM(2025)0825 – C10-0119/2025 – 2025/0825(COD))

Commissie economische en monetaire zaken

Rapporteur: Ralf Seekatz

Verklaring van de gebruikte tekens

*	Raadplegingsprocedure
***	Goedkeuringsprocedure
***I	Gewone wetgevingsprocedure (eerste lezing)
***II	Gewone wetgevingsprocedure (tweede lezing)
***III	Gewone wetgevingsprocedure (derde lezing)

(De aangeduide procedure is gebaseerd op de in de ontwerptekst voorgestelde rechtsgrond.)

Amendementen op een ontwerphandeling

Amendementen van het Parlement in twee kolommen

Geschrapte tekstdelen worden in de linkerkolom in ***vet cursief*** aangegeven. Vervangen tekstdelen worden in beide kolommen in ***vet cursief*** aangegeven. Nieuwe tekst wordt in de rechterkolom in ***vet cursief*** aangegeven.

In de eerste en tweede regel van de koptekst boven elk amendement wordt verwezen naar het tekstdeel in kwestie van de ontwerphandeling. Indien een amendement betrekking heeft op een bestaande handeling, waarop in de ontwerphandeling wijzigingen worden voorgesteld, bevat de koptekst bovendien een derde en vierde regel, die verwijzen naar de bestaande handeling respectievelijk naar de bepaling in kwestie.

Amendementen van het Parlement in de vorm van een geconsolideerde tekst

Nieuwe tekstdelen worden in ***vet cursief*** aangegeven. Geschrapte tekstdelen worden aangegeven met het symbool ▌ of worden doorgestreept. Waar tekstdelen vervangen worden, wordt de nieuwe tekst in ***vet cursief*** aangegeven, terwijl de vervangen tekst wordt geschrapt of doorgestreept. Bij wijze van uitzondering worden zuiver technische wijzigingen die de diensten aanbrengen met het oog op de opstelling van de definitieve tekst, niet gemarkeerd.

INHOUD

Blz.

ONTWERPWETGEVINGSRESOLUTIE VAN HET EUROPEES PARLEMENT.....5

TOELICHTIING.....35

ONTWERPWETGEVINGSRESOLUTIE VAN HET EUROPEES PARLEMENT

over het voorstel voor een verordening van het Europees Parlement en de Raad tot wijziging van Verordening (EU) nr. 575/2013 betreffende prudentiële vereisten voor kredietinstellingen wat betreft vereisten voor securitisatieblootstellingen (COM(2025)0825 – C10-0119/2025 – 2025/0825(COD))

(Gewone wetgevingsprocedure: eerste lezing)

Het Europees Parlement,

– gezien het voorstel van de Commissie aan het Europees Parlement en de Raad (COM(2025)0825),

– gezien artikel 294, lid 2, en artikel 114 van het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie, op grond waarvan het voorstel door de Commissie bij het Parlement is ingediend (C10-0119/2025),

– gezien artikel 294, lid 3, van het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie,

– gezien het advies van de Europese Centrale Bank van 11 november 2025[1],

– gezien het advies van het Europees Economisch en Sociaal Comité van 18 september 2025[2],

– gezien artikel 60 van zijn Reglement,

– gezien het verslag van de Commissie economische en monetaire zaken (A10-0000/2025),

1. stelt onderstaand standpunt in eerste lezing vast;

2. verzoekt de Commissie om hernieuwde voorlegging aan het Parlement indien zij haar voorstel vervangt, ingrijpend wijzigt of voornemens is het ingrijpend te wijzigen;

3. verzoekt zijn Voorzitter het standpunt van het Parlement te doen toekomen aan de Raad en aan de Commissie alsmede aan de nationale parlementen.

Amendement 1

Voorstel voor een verordening
Overweging 5

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
(5) Om risicogevoeligheid meer te	(5) Om risicogevoeligheid meer te

[1] Nog niet bekendgemaakt in het Publicatieblad.
[2] Nog niet bekendgemaakt in het Publicatieblad.

laten spelen in het securitisatieraamwerk, maar wel een prudente regelgevingsbenadering te behouden, moet in de SEC-IRBA-benadering de formule voor de (p)-factor worden bijgesteld om de ondergrens te verlagen en de schaalfactor te verminderen, en om een plafond in te voeren voor de (p)-factor, in hoofdzaak voor de senior securitisatieposities ***van kredietinstellingen die originator/sponsor zijn***. Om dezelfde reden moet in de SEC-SA-benadering de (p)-factor worden verlaagd voor senior securitisatieposities. Aanpassingen van de (p)-factor voor non-senior securitisatieposities moeten tot een minimum beperkt blijven, om te voorkomen dat deze posities ondergekapitaliseerd zijn. ***Aanpassingen van de (p)-factor voor posities van beleggers in niet-STS-securitisaties en in non-senior securitisatieposities van STS-securitisaties moeten tot een minimum beperkt blijven, omdat die posities geen verminderde agency- en modelrisico's vertonen.***

laten spelen in het securitisatieraamwerk, maar wel een prudente regelgevingsbenadering te behouden, moet in de SEC-IRBA-benadering de formule voor de (p)-factor worden bijgesteld om de ondergrens te verlagen en de schaalfactor te verminderen, en om een plafond in te voeren voor de (p)-factor, in hoofdzaak voor de senior securitisatieposities. Om dezelfde reden moet in de SEC-SA-benadering de (p)-factor worden verlaagd voor senior securitisatieposities. Aanpassingen van de (p)-factor voor non-senior securitisatieposities moeten tot een minimum beperkt blijven, om te voorkomen dat deze posities ondergekapitaliseerd zijn.

Or. en

Amendement 2

Voorstel voor een verordening
Overweging 6

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
(6) Senior securitisatieposities zijn veerkrachtig indien de securitisatie voldoet aan een reeks criteria om op de datum van initiëring ***en nadien op doorlopende basis in aanmerking te komen***. Deze reeks criteria om in aanmerking te komen, biedt bescherming van de senior securitisatieposities en mitigeert agency- en modelrisico's. Dergelijke veerkrachtige securitisatieposities moeten verdere verlagingen van de riscogewichtondergrenzen en van de (p)-	(6) ***Synthetische*** senior securitisatieposities zijn veerkrachtig indien de securitisatie voldoet aan een reeks criteria om op de datum van initiëring. Deze reeks criteria om in aanmerking te komen, biedt bescherming van de ***synthetische*** senior securitisatieposities en mitigeert agency- en modelrisico's. Dergelijke veerkrachtige ***synthetische*** securitisatieposities***, alsook traditionele securitisatieposities,*** moeten verdere verlagingen van de

factor kunnen krijgen, vergeleken met ***posities*** die niet voldoen aan de criteria om in aanmerking te komen. ***Posities van kredietinstellingen die beleggen in senior securitisatieposities van niet-STS-securitisaties mogen geen aanspraak kunnen maken op die verdere verlagingen, aangezien zij niet door verlaagd agency- en modelrisico worden gekenmerkt.***	riscogewichtondergrenzen en van de (p)-factor kunnen krijgen, vergeleken met ***synthetische securitisatieposities*** die niet voldoen aan de criteria om in aanmerking te komen.

Or. en

Amendement 3

Voorstel voor een verordening
Overweging 11 bis (nieuw)

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
	(11 bis) Om te zorgen voor samenhang in het prudentiële kader na de nieuwe kalibratie van kapitaalvereisten voor securitisaties van hoge kwaliteit, moet de behandeling van gedekte obligaties dienovereenkomstig worden aangepast. Gedekte obligaties hebben een consistent robuust risicoprofiel dankzij hun structurele waarborgen en regelgevingskader. Het handhaven van een passend evenwicht tussen de prudentiële behandeling van gedekte obligaties en securitisaties is noodzakelijk om onbedoelde marktverstoringen te voorkomen en de werking van de markt voor gedekte obligaties als belangrijke bron van stabiele financiering in stand te houden.

Or. en

Amendement 4

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 – alinea 1 – punt -1 (nieuw)
Verordening (EU) nr. 575/2013
Artikel 129 – lid 4 – tabel 1

Bestaande tekst						
Kredietkwaliteits categorie (CQS)	1	2	3	4	5	6
Risicogewicht	***10 %***	20 %	20 %	50 %	50 %	100 %
Amendement						
Kredietkwaliteits categorie (CQS)	1	2	3	4	5	6
Risicogewicht	***5 %***	20 %	20 %	50 %	50 %	100 %

Or. en

Amendement 5

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 – alinea 1 – punt 2 – a
Verordening (EU) nr. 575/2013
Artikel 242 – punt 6

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
a) punt 6) wordt vervangen door:	***Schrappen***
"6) "senior securitisatiepositie": een positie met het attachment point boven IRB of KA en gedekt of gewaarborgd door een eerste vordering op het geheel van de onderliggende blootstellingen, waarbij in dit verband geen rekening wordt gehouden met verschuldigde bedragen in het kader van rente- of valutaderivatencontracten, vergoedingen of andere soortgelijke betalingen, noch met een eventueel looptijdverschil met een of meer andere senior tranches waarmee die positie pro rata verliezen deelt;";	

Or. en

Motivering

Het amendement waarbij KIRB en KA als drempels worden ingevoerd, moet worden geschrapt, aangezien dit veel senior securitisatieposities als niet-senior zou herindelen, de risicogewichten onevenredig zou verhogen en inconsistenties tussen regelgevende behandeling en transactiedocumentatie zou creëren, met ernstige gevolgen voor de Europese securitisatiemarkt.

Amendement 6

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 – alinea 1 – punt 3 – b bis (nieuw)
Verordening (EU) nr. 575/2013
Artikel 243 – lid 2 – alinea 1 bis (nieuw)

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
	b bis) aan lid 2 wordt de volgende alinea toegevoegd:
	In het geval van handelsvorderingen is de eerste alinea, punt a), niet van toepassing indien het kredietrisico van die handelsvorderingen volledig gedekt is door toelaatbare kredietprotectie overeenkomstig hoofdstuk 4, mits de protectiegever een instelling, een beleggingsonderneming, een verzekeringsonderneming of een herverzekeringsonderneming is.

Or. en

(Verordening (EU) nr. 575/2013)

Motivering

Er is geen reden waarom deze uitzondering alleen van toepassing is op ABCP. Banken die een dergelijke positie via hun eigen balans financieren, nemen precies hetzelfde risico, moeten gelijk worden behandeld en daarom moet dezelfde uitzondering gelden.

Amendement 7

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 – alinea 1 – punt 3 – c

Verordening (EU) nr. 575/2013
Artikel 243 – lid 3 – inleidende formule

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
3. Een senior positie in een STS-securitisatie komt in aanmerking voor de behandeling vermeld in artikel 260, lid 2, artikel 262, lid 2, ***artikel 264, lid 2 bis, en artikel 264***, ***lid 3 bis***, ***wanneer*** de volgende vereisten ***zijn vervuld***:	3. Een senior positie in een STS-securitisatie komt in aanmerking voor de behandeling vermeld in artikel 260, lid 2, ***en*** artikel 262, lid 2, ***wanneer de securitisatie een traditionele securitisatie is***, ***met inbegrip van ABCP-posities***, ***of een synthetische securitisatie die op de datum van initiëring aan*** de volgende vereisten ***voldoet***:

Or. en

Motivering

De classificatie moet plaatsvinden op het moment van structurering of aan het begin van de looptijd van de transactie. Een voortdurende herbeoordeling tijdens de looptijd van de transactie zou kunnen leiden tot een aanzienlijke volatiliteit van de kapitaalvereisten van de senior tranche, waardoor de prikkel om van deze categorie gebruik te maken, aanzienlijk zou afnemen.

Amendement 8

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 – alinea 1 – punt 3 – c
Verordening (EU) nr. 575/2013
Artikel 243 – lid 3 – punt a

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
a) voor een positie in een ABCP-programma of ABCP-transactie:	***Schrappen***

Or. en

Amendement 9

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 – alinea 1 – punt 3 – c
Verordening (EU) nr. 575/2013
Artikel 243 – lid 3 – punt b

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
b) de vereisten van artikel 243, lid 1;	***Schrappen***

Or. en

Amendement 10

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 – alinea 1 – punt 3 – c
Verordening (EU) nr. 575/2013
Artikel 243 – lid 3 – punt c

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
c) op de datum van initiëring en nadien op doorlopende basis wordt het attachment van de senior securitisatiepositie als volgt bepaald; ***$A \geq 1{,}5 * K_A$, bij gebruik van SEC-SA of SEC-ERBA, of*** ***A ≥ 1,1 * (EL * WAL van de initiële geseculariseerde referentieportefeuille + UL), bij gebruik van SEC-IRBA;***	***Schrappen***

Or. en

Amendement 11

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 – alinea 1 – punt 3 – c
Verordening (EU) nr. 575/2013
Artikel 243 – lid 3 – punt d

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
d) voor een positie in een securitisatie andere dan een ABCP-programma of ABCP-transactie:	***Schrappen***

Or. en

Amendement 12

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 – alinea 1 – punt 3 – c
Verordening (EU) nr. 575/2013
Artikel 243 – lid 3 – punt f – inleidende formule

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
f) op de datum van initiëring ***en nadien op doorlopende basis*** wordt het attachment van de senior securitisatiepositie als volgt bepaald***;***	f) op de datum van initiëring wordt het attachment van de senior securitisatiepositie als volgt bepaald***:***

Or. en

Motivering

De indeling moet plaatsvinden op het moment van structurering of aan het begin van de looptijd van de transactie. Een voortdurende herbeoordeling tijdens de looptijd van de transactie zou kunnen leiden tot een aanzienlijke volatiliteit van de kapitaalvereisten van de senior tranche, waardoor de prikkel om van deze categorie gebruik te maken, aanzienlijk zou afnemen.

Amendement 13

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 – alinea 1 – punt 3 – c
Verordening (EU) nr. 575/2013
Artikel 243 – lid 3 – punt f – streepje 1

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
A >= 1,5 * K_A, bij gebruik van SEC-SA of SEC-ERBA, of	A ≥ ***1,1 * KA, bij gebruik van SEC-SA of SEC-ERBA, of***

Or. en

Motivering

De voorgestelde drempel van 1,5 KA voor de veerkracht van senior tranches is te conservatief en kan ervoor zorgen dat hoogwaardige synthetische securitisaties niet in aanmerking komen.

Amendement 14

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 – alinea 1 – punt 3 – c
Verordening (EU) nr. 575/2013
Artikel 243 – lid 4 – inleidende formule

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
4. Een senior ***securitisatiepositie*** in een niet-STS-securitisatie komt in aanmerking voor de behandeling vermeld in artikel 259, lid 1 ter**,** artikel 261, lid 1 ter, ***artikel 263, lid 2 bis, en artikel 263***, ***lid 3 bis, wanneer de volgende vereisten zijn vervuld,*** op de datum van initiëring ***en daarna op doorlopende basis***:	4. Een senior ***securitisatiepositie*** in een niet-STS-securitisatie komt in aanmerking voor de behandeling vermeld in artikel 259, lid 1 ter ***en*** artikel 261, lid 1 ter, ***wanneer de securitisatie een traditionele securitisatie is***, ***met inbegrip van ABCP-posities, of een synthetische securitisatie die*** op de datum van initiëring ***aan de volgende vereisten voldoet***:

Or. en

Amendement 15

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 – alinea 1 – punt 3 – c
Verordening (EU) nr. 575/2013
Artikel 243 – lid 4 – punt a – inleidende formule

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
a) ***voor een on-balance-sheet-securitisatie:***	***Schrappen***

Or. en

Amendement 16

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 – alinea 1 – punt 3 – c
Verordening (EU) nr. 575/2013
Artikel 243 – lid 3 – punt a – 3 – eerste streepje

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
A >= 1,***5*** * K_A, bij gebruik van SEC-SA of	A ≥ 1,***1*** * KA, bij gebruik van SEC-SA of

SEC-ERBA, of | SEC-ERBA, of

Or. en

Amendement 17

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 – alinea 1 – punt 3 – c
Verordening (EU) nr. 575/2013
Artikel 243 – lid 4 – punt a – 5

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
5) de positie is geen beleggerspositie;	***Schrappen***

Or. en

Amendement 18

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 – alinea 1 – punt 3 – c
Verordening (EU) nr. 575/2013
Artikel 243 – lid 4 – punt b

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
b) voor een ABCP-programma of ABCP-transactie:	***Schrappen***
1) de vereisten van artikel 24, lid 17, punt b), van Verordening (EU) 2017/2402;	
2) het attachment point van de senior securitisatiepositie wordt als volgt bepaald:	
$A \geq 1{,}5 * K_A$, bij gebruik van SEC-SA of SEC-ERBA, of	
A ≥ 1,1 * (EL * WAL van de initiële gesecuritiseerde referentieportefeuille + UL), bij gebruik van SEC-IRBA;	
3) de vereisten van artikel 243, lid 1, punt b), van deze verordening;	
4) de positie is geen beleggerspositie;	

Or. en

Amendement 19

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 – alinea 1 – punt 3 – c
Verordening (EU) nr. 575/2013
Artikel 243 – lid 4 – punt c

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
c) voor een niet-ABCP traditionele securitisatie:	***Schrappen***
1) de vereisten van artikel 21, lid 4, punt b), en artikel 21, lid 5, van Verordening (EU) 2017/2402;	
2) het attachment point van de senior securitisatiepositie wordt als volgt bepaald:	
$A \geq 1{,}5 * K_A$, bij gebruik van SEC-SA of SEC-ERBA, of	
A ≥ 1,1 * (EL * WAL van de initiële gesecuritiseerde referentieportefeuille + UL), bij gebruik van SEC-IRBA;	
3) het vereiste van artikel 243, lid 2, punt a), van deze verordening; de positie is geen beleggerspositie.	

Or. en

Amendement 20

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 – lid 1 – punt 4
Verordening (EU) nr. 575/2013
Artikel 244 – lid 7 – alinea 1 bis (nieuw)

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
	Met die technische reguleringsnormen wordt beoogd de duidelijkheid en voorspelbaarheid bij de beoordeling van significante kredietrisico-overdracht te

vergroten, met behoud van evenredigheid en operationele efficiëntie voor onder toezicht staande entiteiten. Bij het opstellen van die ontwerpen van technische reguleringsnormen zorgt de EBA ervoor dat die normen in geen geval leiden tot een wezenlijke toename van de toezichtlast voor kredietinstellingen.

Or. en

Motivering

De toets inzake significante risico-overdracht (SRT) moet het proces stroomlijnen en verduidelijken zonder de toezichtlast te verhogen en zonder extra complexiteit of onzekerheid te veroorzaken.

Amendement 21

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 – alinea 1 – punt 9 – b
Verordening (EU) nr. 575/2013
Artikel 259 – lid 1 – alinea 4 – streepje 1

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
p = min (***1***, max [0,***3***; 0,7 *(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*MT)]) voor ***een blootstelling van een initiator of sponsor aan*** een senior securitisatiepositie, of	p = min (***0,5***, max [0,***25***; 0,7 *(A + B*(1/N) + C*KIRB + D*LGD + E*MT)]) voor een senior securitisatiepositie, of

Or. en

Amendement 22

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 – alinea 1 – punt 9 – c
Verordening (EU) nr. 575/2013
Artikel 259 – lid 1 bis – inleidende formule

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
1 bis. Voor de risicogewogen post voor een overeenkomstig lid 1 berekende senior securitisatiepositie geldt een ondergrens	1 bis. Voor de risicogewogen post voor een overeenkomstig lid 1 berekende ***synthetische*** senior securitisatiepositie

die als volgt wordt berekend:	geldt een ondergrens die als volgt wordt berekend:

Or. en

Amendement 23

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 – alinea 1 – punt 9 – c
Verordening (EU) nr. 575/2013
Artikel 259 – lid 1 bis – streepje 1

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
Ondergrens = max (12 %; ***15*** % *K_{IRB}*12,5)**.**	Ondergrens = ***min (15 %;*** max (12 %; ***12*** % *KIRB*12,5)***)***

Or. en

Motivering

De formule voor de ondergrens van het risicogewicht voor de senior tranche moet een plafond bevatten om ervoor te zorgen dat de betreffende portefeuilles niet worden benadeeld ten opzichte van het huidige kader.

Amendement 24

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 – alinea 1 – punt 9 – c
Verordening (EU) nr. 575/2013
Artikel 259 – lid 1 ter – inleidende formule

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
1 ter. Voor de risicogewogen post voor een overeenkomstig lid 1 berekende senior securitisatiepositie die aan de in artikel 243, lid 4, bedoelde criteria voldoet, geldt een ondergrens die als volgt wordt berekend:	1 ter. Voor de risicogewogen post voor een overeenkomstig lid 1 berekende ***synthetische*** senior securitisatiepositie die aan de in artikel 243, lid 4, bedoelde criteria voldoet***, of voor een traditionele senior securitisatiepositie***, geldt een ondergrens die als volgt wordt berekend:

Or. en

Amendement 25

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 – alinea 1 – punt 9 – c
Verordening (EU) nr. 575/2013
Artikel 259 – lid 1 ter – streepje 1

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
Ondergrens = max (10 %; ***15*** % *K_{IRB}*12,5)***.***	Ondergrens = ***min (15 %; max (10 %; 12*** % *KIRB*12,5)***);***

Or. en

Amendement 26

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 – lid 1 – punt 10
Verordening (EU) nr. 575/2013
Artikel 260 – lid 1 – streepje 1

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
p = min (0,***5***, max [0,***2***; 0,3*(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*MT)]) ***voor een senior securitisatiepositie van initiator of sponsor***	p = min (0,***25***, max [0,***1***; 0,3*(A + B*(1/N) + C*KIRB + D*LGD + E*MT)]) voor een senior securitisatiepositie

Or. en

Motivering

Onderscheid maken tussen initiators/sponsors en beleggers is niet gerechtvaardigd, aangezien beide dezelfde economische transactie verrichten en over dezelfde transactiekennis beschikken. Een verschillende behandeling van beleggers zou leiden tot inconsistente en mogelijk hogere kapitaalvereisten zonder dat daarvoor een economische reden aan te wijzen is.

Amendement 27

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 – lid 1 – punt 10
Verordening (EU) nr. 575/2013
Artikel 260 – lid 1 – streepje 2

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
p = min (0,***5***, max [0,***2***; 0,5*(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*M_T)]) ***voor een niet-senior positie van initiator of sponsor***	p = min (0,***25***, max [0,***1***; 0,5*(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*M_T)]) voor een niet-senior positie

Or. en

Motivering

Onderscheid maken tussen initiators/sponsors en beleggers is niet gerechtvaardigd, aangezien beide dezelfde economische transactie verrichten en over dezelfde transactiekennis beschikken. Een verschillende behandeling van beleggers zou leiden tot inconsistente en mogelijk hogere kapitaalvereisten zonder dat daarvoor een economische reden aan te wijzen is.

Amendement 28

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 – lid 1 – punt 10
Verordening (EU) nr. 575/2013
Artikel 260 – lid 1 – streepje 3

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
p = min (0,5, max [0,3; 0,5*(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*M_T)]) ***voor andere posities.***	***Schrappen***

Or. en

Amendement 29

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 – lid 1 – punt 10
Verordening (EU) nr. 575/2013
Artikel 260 – lid 1 – streepje 4

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
De riscogewichtondergrens voor een senior securitisatiepositie = max (7 %; ***10*** % *K_{IRB}*12,5)***.***	De riscogewichtondergrens voor een ***synthetische*** senior securitisatiepositie = ***min (10 %;*** max (7 %; ***7*** % * KIRB*12,5)***)***

Or. en

Amendement 30

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 – lid 1 – punt 10
Verordening (EU) nr. 575/2013
Artikel 260 – lid 2 – inleidende formule

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
2. In het kader van de SEC-IRBA wordt het risicogewicht voor een positie in een STS-securitisatie die aan de criteria van artikel 243, lid 3, voldoet, overeenkomstig artikel 259 berekend, met de volgende aanpassingen:	
p = min (0,5, max [0,2; 0,3*(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*MT)]) voor een senior securitisatiepositie van initiator, sponsor of belegger	
p = min (0,5, max [0,2; 0,5*(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*MT)]) voor een niet-senior positie van initiator of sponsor	
p = min (0,5, max [0,3; 0,5*(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*MT)]) voor andere posities.	
De ***riscogewichtondergrens*** voor een senior ***securitisatiepositie = max (5 %; 10 % *K_{IRB}*12,5).***	***Voor*** de ***risicogewichtondergrens*** voor een ***synthetische*** senior ***STS-securitisatiepositie die aan de in artikel 243, lid 3, bedoelde criteria voldoet, of de risicogewichtondergrens voor een traditionele senior STS-securitisatiepositie, geldt een ondergrens die als volgt wordt berekend:***
	Ondergrens = min (10 %; max (4 %; 7 % *KIRB*12,5)).;

Or. en

Amendement 31

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 – alinea 1 – punt 11 – a – 2
Verordening (EU) nr. 575/2013
Artikel 261 – lid 1 – alinea 3 – streepje 4

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
Voor een securitisatiepositie die geen ***hersecuritisatiepositie*** is, ***p = 0,6 voor een senior securitisatiepositie van initiator of sponsor; 1 voor andere securitisatieposities.;***	Voor een securitisatiepositie die geen ***hersecuritisatieblootstelling*** is,
	p = 0,3 voor een overeenkomstig dit lid berekende senior securitisatiepositie die:
	i) een synthetische securitisatie is die voldoet aan de criteria van artikel 243, lid 4; of
	ii) een traditionele securitisatie is;
	p = 0,5 voor andere synthetische senior securitisatieposities;
	p = 1 voor alle andere securitisatieposities;

Or. en

Amendement 32

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 – alinea 1 – punt 11 – b
Verordening (EU) nr. 575/2013
Artikel 261 – lid 1 bis – inleidende formule

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
1 bis. Voor de risicogewogen post voor een overeenkomstig lid 1 berekende senior securitisatiepositie geldt een ondergrens die als volgt wordt berekend:	1 bis. Voor de risicogewogen post voor een overeenkomstig lid 1 berekende ***synthetische*** senior securitisatiepositie geldt een ondergrens die als volgt wordt berekend:

Or. en

Amendement 33

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 – alinea 1 – punt 11 – b
Verordening (EU) nr. 575/2013
Artikel 261 – lid 1 bis – streepje 1

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
Ondergrens = max (12 %; ***15*** % *KA*12,5).	Ondergrens = ***min (15 %; max (12 %; 12*** % *KA*12,5***)***).

Or. en

Amendement 34

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 – alinea 1 – punt 11 – b
Verordening (EU) nr. 575/2013
Artikel 261 – lid 1 ter – inleidende formule

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
1 ter. Voor de risicogewogen post voor een overeenkomstig lid 1 berekende senior securitisatiepositie die aan de in artikel 243, lid 4, bedoelde criteria voldoet, geldt een ondergrens die als volgt wordt berekend:	1 ter. Voor de risicogewogen post voor een overeenkomstig lid 1 berekende ***synthetische*** senior securitisatiepositie die aan de in artikel 243, lid 4, bedoelde criteria voldoet***, of voor de risicogewogen post voor een traditionele senior securitisatiepositie***, geldt een ondergrens die als volgt wordt berekend:

Or. en

Amendement 35

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 – alinea 1 – punt 11 – b
Verordening (EU) nr. 575/2013
Artikel 261 – lid 1 ter – streepje 1

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
Ondergrens = max (10 %; ***15*** % *K_A*12,5).	Ondergrens = ***min (15 %; max (10 %; 12*** % *KA*12,5***)***.***;***

Or. en

Amendement 36

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 – alinea 1 – punt 11 – c
Verordening (EU) nr. 575/2013
Artikel 261 – lid 2 – alinea 5 bis (nieuw)

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
	"Voor de toepassing van de in de leden 1 bis en 1 ter vastgestelde formule voor de ondergrens: KA = KSA*(1-w)+w*0,12.";

Or. en

(Verordening (EU) nr. 575/2013)

Amendement 37

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 – lid 1 – punt 12
Verordening (EU) nr. 575/2013
Artikel 262 – alinea 1 – inleidende formule

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
1. In het kader van de SEC-SA wordt het risicogewicht voor een positie in een STS-securitisatie overeenkomstig artikel 261 berekend, met de volgende aanpassingen:	1. In het kader van de SEC-SA wordt het risicogewicht voor een positie in een ***synthetische*** STS-securitisatie overeenkomstig artikel 261 berekend, met de volgende aanpassingen:

Or. en

Amendement 38

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 – alinea 1 – punt 12
Verordening (EU) nr. 575/2013
Artikel 262 – lid 1 – streepje 1

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
p = 0,***3*** voor een senior securitisatiepositie ***van initiator of sponsor***	p = 0,***25*** voor een senior securitisatiepositie***;***

Or. en

Amendement 39

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 – alinea 1 – punt 12
Verordening (EU) nr. 575/2013
Artikel 262 – lid 1 – streepje 3

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
riscogewichtondergrens voor een senior securitisatiepositie = max (7 %; ***10*** % *K_A*12,5).	riscogewichtondergrens voor een senior securitisatiepositie = ***min (10 %;*** max (7 %; ***7*** % * KA*12,5)***)***.

Or. en

Amendement 40

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 – alinea 1 – punt 12
Verordening (EU) nr. 575/2013
Artikel 262 – lid 2 – inleidende formule

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
2. In het kader van de SEC-SA wordt het risicogewicht voor een positie in een STS-securitisatie die aan de criteria van artikel 243, lid 3, voldoet, overeenkomstig artikel 261 berekend, met de volgende aanpassingen:	2. In het kader van de SEC-SA wordt het risicogewicht voor een positie in een ***synthetische*** STS-securitisatie die aan de criteria van artikel 243, lid 3, voldoet, ***of het risicogewicht voor een traditionele STS-securitisatie*** overeenkomstig artikel 261 berekend, met de volgende aanpassingen:

Or. en

Amendement 41

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 – alinea 1 – punt 12
Verordening (EU) nr. 575/2013
Artikel 262 – lid 2 – streepje 1

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
p = 0,***3*** voor een senior securitisatiepositie ***van initiator, sponsor of belegger***	p = 0,***25*** voor een senior securitisatiepositie***;***

Or. en

Amendement 42

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 – alinea 1 – punt 12
Verordening (EU) nr. 575/2013
Artikel 262 – lid 2 – streepje 3

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
riscogewichtondergrens voor een senior securitisatiepositie = max (***5*** %; ***10*** % *K_A*12,5).	riscogewichtondergrens voor een senior securitisatiepositie = ***min (10 %;*** max (***4*** %; *7* % * KA*12,5)***).;***

Or. en

Amendement 43

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 – alinea 1 – punt 12
Verordening (EU) nr. 575/2013
Artikel 262 – lid 2 – alinea 1 bis (nieuw)

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
	Voor de berekening van de in lid 1 en in dit lid vastgestelde ondergrens voor het risicogewicht is KA in de formule voor de ondergrens:
	KA = KSA *(1-w)+w*0,12.

Or. en

Amendement 44

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 – alinea 1 – punt 13 – a
Verordening (EU) nr. 575/2013
Artikel 263 – lid 2 – tabel 1 – kolom 2 – rij 2

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
Senior tranche:	Senior tranche:
Max (12 %; 15 % *KA*12,5)	***10 %***
Niet-senior tranche: 15 %	Niet-senior tranche: 15 %

Or. en

Amendement 45

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 – alinea 1 – punt 13 – b
Verordening (EU) nr. 575/2013
Artikel 263 – leden 2 bis en 2 ter (nieuw)

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
b) de volgende leden 2 bis en 2 ter worden ingevoegd:	***Schrappen***
"2 bis. Voor een positie in een senior tranche met CQS1 in een securitisatie die aan de criteria van artikel 243, lid 4, voldoet, wordt het risicogewicht als volgt berekend:	
Max (10 %; 15 % *K_A*12,5)	
2 ter. Wanneer een instelling niet in staat is de formule uit tabel 1 of van lid 2 bis te gebruiken omdat zij niet in staat is K_A te berekenen, is op de betrokken blootstelling een risicogewicht van 15 % van toepassing."	

Or. en

Amendement 46

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 – alinea 1 – punt 13 – c
Verordening (EU) nr. 575/2013
Artikel 263 – lid 3 – tabel 2

Door de Commissie voorgestelde tekst						
Kredietkwaliteits categorie (CQS)	Senior tranche, positie van initiator of sponsor		***Senior tranche, positie van belegger***		Niet-senior ("dunne") tranche	
	Looptijd tranche (M_T)		***Looptijd tranche (M_T)***		Looptijd tranche (M_T)	
	1 jaar	5 jaar	***1 jaar***	***5 jaar***	1 jaar	5 jaar
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 %	80 %
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 %
Alle andere	1250 %	1250 %	***1250 %***	***1250 %***	1250 %	1250 %

Amendement

Kredietkwaliteitscategorie (CQS)	Senior tranche		Niet-senior (“dunne”) tranche	
	Looptijd tranche (M_T)		Looptijd tranche (M_T)	
	1 jaar	5 jaar	1 jaar	5 jaar
1	***10 %***		15 %	70 %
2	***10 %***	***15 %***	15 %	90 %
3	17 %	24 %	15 %	90 %
4	18 %	29 %	30 %	120 %
5	24 %	34 %	40 %	140 %
6	34 %	45 %	60 %	160 %
7	40 %	46 %	80 %	180 %
8	51 %	62 %	120 %	210 %
9	62 %	73 %	170 %	260 %
10	80 %	96 %	220 %	310%
11	124 %	140 %	330 %	420%
12	140 %	160 %	470 %	580 %
13	176 %	201 %	620 %	760 %
14	230 %	256 %	750 %	860 %
15	286 %	312 %	900 %	950 %
16	348 %	388 %	1050 %	1050 %
17	424 %	465 %	1130 %	1130 %

Alle andere	1250 %	1250 %	1250 %	1250 %

Or. en

Amendement 47

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 – alinea 1 – punt 13 – d
Verordening (EU) nr. 575/2013
Artikel 263 – leden 3 bis en 3 ter (nieuw)

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
d) de volgende leden 3 bis en 3 ter worden ingevoegd:	***Schrappen***
"3 bis. Voor een positie van een initiator of sponsor in een senior tranche met CQS1, of CQS2 met een looptijd van de tranche van één jaar, in een securitisatie die aan de criteria van artikel 243, lid 4, voldoet, wordt het risicogewicht als volgt berekend:	
Max (10 %; 15 % *K_A*12,5)	
3 ter. Wanneer een instelling niet in staat is de formule uit tabel 2 of van lid 3 bis te gebruiken omdat zij niet in staat is KA te berekenen, is op de betrokken blootstelling een risicogewicht van 15 % van toepassing.".	

Or. en

Amendement 48

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 – alinea 1 – punt 14 – a
Verordening (EU) nr. 575/2013
Artikel 264 – lid 2 – tabel 3 – kolom 2 – rij 2

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
Senior tranche:	Senior tranche:
Max (7 %; 10 % *K_A*12,5)	***5 %***

Niet-senior tranche:	Niet-senior tranche:
10 %	10 %

Or. en

Amendement 49

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 – alinea 1 – punt 14 – b
Verordening (EU) nr. 575/2013
Artikel 264 – leden 2 bis en 2 ter (nieuw)

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
b) de volgende leden 2 bis en 2 ter worden ingevoegd:	***Schrappen***
"2 bis. Voor een positie in een senior tranche met CQS1 in een securitisatie die aan de criteria van artikel 243, lid 3, voldoet, wordt het risicogewicht als volgt berekend:	
Max (5 %; 10 % *K_A*12,5)	
2 ter. Wanneer een instelling niet in staat is de formule uit tabel 3 of van lid 2 bis te gebruiken omdat zij niet in staat is K_A te berekenen, is op de betrokken blootstellingen een risicogewicht van 10 % van toepassing.";	

Or. en

Amendement 50

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 – alinea 1 – punt 14 – c
Verordening (EU) nr. 575/2013
Artikel 264 – lid 3 – tabel 4

Door de Commissie voorgestelde tekst			
Kredietkwali-teitscategorie (CQS)	Senior tranche (positie van initiator of sponsor, of van belegger in een	***Senior tranche (andere posities van belegger)***	Niet-senior ("dunne") tranche

	securitisatie die aan artikel 243, lid 3, voldoet)					
	Looptijd tranche (M_T)		***Looptijd tranche (M_T)***		Looptijd tranche (M_T)	
	1 jaar	5 jaar	***1 jaar***	***5 jaar***	1 jaar	5 jaar
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 %***	1015 %	1015 %
17	383 %	419 %	***415 %***	***455 %***	1250 %	1250 %

Alle andere	1250 %	1250 %	***1250 %***	***1250 %***	1250 %	1250 %

Amendement

Kredietkwaliteits-categorie (CQS)	Senior tranche		Niet-senior ("dunne") tranche	
	Looptijd tranche (M_T)		Looptijd tranche (M_T)	
	1 jaar	5 jaar	1 jaar	5 jaar
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 %
Alle andere	1250 %	1250 %	1250 %	1250 %

Or. en

Amendement 51

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 – alinea 1 – punt 14 – d
Verordening (EU) nr. 575/2013
Artikel 264 – leden 3 bis en 3 ter (nieuw)

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
d) de volgende leden 3 bis en 3 ter worden ingevoegd:	***Schrappen***
"3 bis. Voor een positie in een senior tranche met CQS1, of CQS2 met een looptijd van de tranche van één jaar, in een securitisatie die aan de criteria van artikel 243, lid 3, voldoet, wordt het risicogewicht als volgt berekend:	
Max (5 %; 10 % *K_A*12,5)	
3 ter. Wanneer een instelling niet in staat is de formule uit tabel 4 te gebruiken omdat zij niet in staat is K_A te berekenen, is op de betrokken blootstellingen een risicogewicht van 10 % van toepassing.".	

Or. en

Amendement 52

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 – alinea 1 – punt 18
Verordening (EU) nr. 575/2013
Artikel 506 quinquies – lid 1 – alinea 1

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
Uiterlijk [***4*** years after the date of entry into force] beoordeelt de Commissie, na raadpleging van de EBA, de algehele situatie en dynamiek van de securitisatiemarkt in de Unie, en doet zij verslag over het passende karakter en de doeltreffendheid van het prudentiële securitisatieraamwerk van de Unie, onder meer wat betreft de financiering van de reële economie, het differentiëren tussen verschillende soorten securitisaties, onder meer tussen synthetische, traditionele en NPE-securitisaties, tussen initiators en beleggers, tussen STS- en niet-STS-securitisaties, en tussen verschillende methoden voor de berekening van	Uiterlijk [***5*** years after the date of entry into force] beoordeelt de Commissie, na raadpleging van de EBA, de algehele situatie en dynamiek van de securitisatiemarkt in de Unie, en doet zij verslag over het passende karakter en de doeltreffendheid van het prudentiële securitisatieraamwerk van de Unie, onder meer wat betreft de financiering van de reële economie, het differentiëren tussen verschillende soorten securitisaties, onder meer tussen synthetische, traditionele en NPE-securitisaties, tussen initiators en beleggers, tussen STS- en niet-STS-securitisaties, en tussen verschillende methoden voor de berekening van

risicogewogen posten.	risicogewogen posten.

Or. en

Amendement 53

Voorstel voor een verordening
Artikel 1 bis (nieuw)
Richtlijn 2009/65/EG
Artikel 56 – lid 2 – alinea 1 bis (nieuw)

Door de Commissie voorgestelde tekst	*Amendement*
	Artikel 1 bis
	Wijziging van Richtlijn 2009/65/EG
	Richtlijn 2009/65/EG wordt als volgt gewijzigd:
	Aan artikel 56, lid 2, wordt de volgende alinea toegevoegd:
	"In afwijking van de eerste alinea, punt b), mag een icbe niet meer dan 70 % van de effecten in een securitisatie die overeenkomstig Verordening (EU) 2017/2402 door eenzelfde uitgevende instelling zijn uitgegeven, verwerven indien die posities betrekking hebben op publieke securitisaties in de zin van artikel 2, punt 32, van die verordening."

Or. en

Motivering

De icbe-beleggingsbegrenzing van 10 % voor obligaties van eenzelfde uitgevende instelling is te restrictief voor EU-securitisaties, waardoor de vraag van beleggers wordt gedrukt en de marktgroei wordt beperkt. De voorgestelde wijziging verruimt de toegang voor beleggers, vergroot de marktparticipatie en ondersteunt de ontwikkeling van een diepere, veerkrachtigere en inclusievere Europese securitisatiemarkt. . Het amendement stelt een begrenzing van 70 % voor als de posities zich in een publieke securitisatie bevinden. Een grondigere beoordeling van een dergelijke begrenzing op basis van voldoende gegevens is echter gerechtvaardigd.

TOELICHTIING

De rapporteur steunt de doelstelling van de Commissie om de Europese securitisatiemarkt nieuw leven in te blazen. Met het initiatief wordt beoogd het marktvertrouwen te herstellen, de toegang tot financiering voor de reële economie te verbeteren en duurzame groei van de kapitaalmarkt in de hele Unie te bevorderen. Het is met name gericht op het bevorderen van een goed werkende en duurzame securitisatiemarkt die financiering voor bedrijven in heel Europa ondersteunt.

Na de financiële crisis is de securitisatiemarkt van de EU aanzienlijk gekrompen. Destijds was de invoering van strenge eisen een noodzakelijke en passende reactie om de financiële stabiliteit te versterken. Overdreven voorzichtige regels hebben sindsdien echter de ontwikkeling van de markt belemmerd, waardoor deze zijn volledige potentieel niet heeft kunnen realiseren.

De rapporteur vreest dat de ambitieuze doelstellingen van het voorstel van de Commissie niet volledig zullen worden verwezenlijkt. Het primaire doel zou moeten zijn te zorgen voor een grotere risico-adequaatheid binnen het regelgevingskader en tegelijkertijd de financiering van de reële economie te verbeteren. Het voorgestelde concept van "veerkrachtige posities" zorgt voor extra complexiteit, wat de marktgroei in bepaalde segmenten zou kunnen belemmeren of een algeheel remmend effect zou kunnen hebben.

Aangezien het securitisatiekader een vlaggenschipinitiatief van de spaar- en investeringsunie is, kan de Europese Unie zich geen buitensporige vertragingen bij de uitvoering ervan veroorloven. Daarom wordt niet voorgesteld het concept van veerkrachtigheid te schrappen. Met de nodige aanpassingen kan een grotere risicogevoeligheid een meerwaarde bieden voor specifieke delen van de markt. Niettemin wijst de rapporteur op grote tekortkomingen in de voorgestelde aanpak en blijft hij bezorgd dat het concept mogelijk niet voor alle marktdeelnemers effectief zal werken.

Het in de VKV geïntroduceerde concept van veerkrachtige securitisatie is voornamelijk ontwikkeld voor synthetische on-balance-sheet-securitisaties, met als doel lagere risicogewichten en een grotere risicogevoeligheid mogelijk te maken. Het veerkrachtigheids-concept zou met verschillende wijzigingen adequaat kunnen werken voor synthetische securitisaties, het is echter niet geschikt voor traditionele securitisaties.

De rapporteur stelt daarom verschillende vereenvoudigingen voor synthetische securitisaties voor. De belangrijkste prioriteit moet de vermindering van de complexiteit zijn, aangezien de Commissie te veel categorieën voor de berekening van risicogewichten heeft ingevoerd. Dit verhoogt de toetredingsdrempels voor kleinere banken en maakt securitisatie als financieringsinstrument nog minder aantrekkelijk. Stroomlijning van de aanpak zou bijdragen aan een bredere deelname en onnodige belemmeringen voor nieuwkomers op de markt verminderen.

Traditionele securitisaties zijn een essentieel en beproefd instrument voor de financiering van de reële economie en bieden het grootste potentieel voor marktgroei. De invoering van een extra risicogevoelige categorie veerkrachtige posities voor SEC-ERBA die al een hoge mate van risicogevoeligheid bevat, met ratings historische prestaties, portefeuillekwaliteit, marktverwachtingen, macro-economische factoren en structurele kenmerken weerspiegelen,

zou onnodige complexiteit toevoegen zonder de risicodifferentiatie te verbeteren en zou onevenredig grote gevolgen hebben voor marktdeelnemers met historisch sterke prestaties. Het veerkrachtigheids-concept voor traditionele securitisaties moet worden geschrapt. In plaats daarvan moet de gangbare STS-categorie worden versterkt en moeten alle STS-senior-tranches van traditionele securitisaties als "veerkrachtig" worden behandeld. Het behoud van twee verschillende benaderingen leidt niet tot een ongelijk speelveld of versnippering van de markt, aangezien externe modellen al voldoende risicogevoeligheid bieden.

Bovendien lijkt het voorgestelde "veerkrachtigheid"-concept voornamelijk te zijn gekalibreerd voor synthetische securitisaties met behulp van een op formules gebaseerde benadering. Bijgevolg wordt onvoldoende rekening gehouden met de specifieke kenmerken van hoogwaardige SEC-ERBA ABS.

Om ervoor te zorgen dat de nieuwe kalibratie van kapitaalvereisten echte meerwaarde oplevert in plaats van louter herverdelingseffecten, moet zij coherent passen in het bredere kader van prudentiële regels, met name met betrekking tot gedekte obligaties. In dit verband is het handhaven van een consistente en evenredige behandeling van gedekte obligaties van essentieel belang om onbedoelde marktverstoringen te voorkomen. Daarom zou het coherent zijn om de kapitaalvereisten voor gedekte obligaties dienovereenkomstig te verlagen. Duurzame groei van de kapitaalmarkt kan alleen worden bereikt door tegelijkertijd belangrijke markten, securitisaties en gedekte obligaties te ontwikkelen en zo een gelijk speelveld te waarborgen.