Parlamentul European
2024-2029

Comisia pentru afaceri economice și monetare

2025/0825(COD)

11.12.2025

***I
PROIECT DE RAPORT

referitor la propunerea de regulament al Parlamentului European și al Consiliului de modificare a Regulamentului (UE) nr. 575/2013 privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit în ceea ce privește cerințele referitoare la expunerile din securitizare
(COM(2025)0825 – C10-0119/2025 – 2025/0825(COD))

Comisia pentru afaceri economice și monetare

Raportor: Ralf Seekatz

Legenda simbolurilor utilizate

*	Procedura de consultare
***	Procedura de aprobare
***I	Procedura legislativă ordinară (prima lectură)
***II	Procedura legislativă ordinară (a doua lectură)
***III	Procedura legislativă ordinară (a treia lectură)

(Procedura indicată se bazează pe temeiul juridic propus în proiectul de act.)

Amendamente la un proiect de act

Amendamentele Parlamentului prezentate pe două coloane

Textul eliminat este evidențiat prin caractere ***cursive aldine*** în coloana din stânga. Textul înlocuit este evidențiat prin caractere ***cursive aldine*** în ambele coloane. Textul nou este evidențiat prin caractere ***cursive aldine*** în coloana din dreapta.

În primul și în al doilea rând din antetul fiecărui amendament se identifică fragmentul vizat din proiectul de act supus examinării. În cazul în care un amendament vizează un act existent care urmează să fie modificat prin proiectul de act, antetul conține două rânduri suplimentare în care se indică actul existent și, respectiv, dispoziția din acesta vizată de modificare.

Amendamentele Parlamentului prezentate sub formă de text consolidat

Părțile de text noi sunt evidențiate prin caractere ***cursive aldine***. Părțile de text eliminate sunt indicate prin simbolul ▌ sau sunt tăiate. Înlocuirile sunt semnalate prin evidențierea cu caractere ***cursive aldine*** a textului nou și prin eliminarea sau tăierea textului înlocuit.
Fac excepție de la regulă și nu se evidențiază modificările de natură strict tehnică efectuate de serviciile competente în vederea elaborării textului final.

CUPRINS

Pagina

PROIECT DE REZOLUȚIE LEGISLATIVĂ A PARLAMENTULUI EUROPEAN 5

EXPUNERE DE MOTIVE.....36

PROIECT DE REZOLUȚIE LEGISLATIVĂ A PARLAMENTULUI EUROPEAN

referitoare la propunerea de regulament al Parlamentului European și al Consiliului de modificare a Regulamentului (UE) nr. 575/2013 privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit în ceea ce privește cerințele referitoare la expunerile din securitizare (COM(2025)0825 – C10-0119/2025 – 2025/0825(COD))

(Procedura legislativă ordinară: prima lectură)

Parlamentul European,

– având în vedere propunerea Comisiei prezentată Parlamentului European și Consiliului (COM(2025)0825),

– având în vedere articolul 294 alineatul (2) și articolul 114 din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene, în temeiul cărora propunerea a fost prezentată de către Comisie (C10-0119/2025),

– având în vedere articolul 294 alineatul (3) din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene,

– având în vedere avizul Băncii Centrale Europene din 11 noiembrie 2025[1],

– având în vedere avizul Comitetului Economic și Social European din 18 septembrie 2025[2],

– având în vedere articolul 60 din Regulamentul său de procedură,

– având în vedere raportul Comisiei pentru afaceri economice și monetare (A10-0000/2025),

1. adoptă poziția sa în primă lectură prezentată în continuare;

2. solicită Comisiei să îl sesizeze din nou în cazul în care își înlocuiește, își modifică în mod substanțial sau intenționează să-și modifice în mod substanțial propunerea;

3. încredințează Președintei sarcina de a transmite Consiliului și Comisiei, precum și parlamentelor naționale poziția Parlamentului.

Amendamentul 1

Propunere de regulament
Considerentul 5

[1] Nepublicat încă în Jurnalul Oficial.
[2] Nepublicat încă în Jurnalul Oficial.

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(5) Pentru a asigura o sensibilitate mai mare la risc în cadrul de securitizare, menținând în același timp un tratament prudent în materie de reglementare, este necesar să se ajusteze, în cadrul abordării SEC-IRBA, formula factorului (p) pentru a reduce pragul și coeficientul de multiplicare și să se introducă un plafon pentru factorul (p), în principal pentru pozițiile din securitizare de rang superior ***ale instituțiilor de credit inițiatoare/sponsor***. Din același motiv, în cadrul abordării SEC-SA, este necesar să se reducă factorul (p) pentru pozițiile din securitizare de rang superior. Modificările factorului (p) pentru pozițiile din securitizare care nu sunt de rang superior ar trebui să fie minime, pentru a preveni subcapitalizarea acestor poziții. ***Modificările factorului (p) pentru pozițiile investitorilor în securitizări non-STS și în poziții din securitizări STS care nu sunt de rang superior ar trebui să fie minime, deoarece aceste poziții nu prezintă riscuri reduse de agenție și de model.***	(5) Pentru a asigura o sensibilitate mai mare la risc în cadrul de securitizare, menținând în același timp un tratament prudent în materie de reglementare, este necesar să se ajusteze, în cadrul abordării SEC-IRBA, formula factorului (p) pentru a reduce pragul și coeficientul de multiplicare și să se introducă un plafon pentru factorul (p), în principal pentru pozițiile din securitizare de rang superior. Din același motiv, în cadrul abordării SEC-SA, este necesar să se reducă factorul (p) pentru pozițiile din securitizare de rang superior. Modificările factorului (p) pentru pozițiile din securitizare care nu sunt de rang superior ar trebui să fie minime, pentru a preveni subcapitalizarea acestor poziții.

Or. en

Amendamentul 2

Propunere de regulament
Considerentul 6

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(6) Pozițiile din securitizare de rang superior sunt reziliente dacă securitizarea îndeplinește un set de criterii de eligibilitate la data inițierii ***și ulterior în mod continuu***. Acest set de criterii de eligibilitate asigură protecția poziției din securitizare de rang superior și atenuează riscurile de agenție și de model. Astfel de poziții din securitizare reziliente ar trebui	(6) Pozițiile din securitizare ***sintetică*** de rang superior sunt reziliente dacă securitizarea îndeplinește un set de criterii de eligibilitate la data inițierii. Acest set de criterii de eligibilitate asigură protecția poziției din securitizare ***sintetică*** de rang superior și atenuează riscurile de agenție și de model. Astfel de poziții din securitizare ***sintetică*** reziliente***, precum și pozițiile din***

să beneficieze de reduceri suplimentare ale pragurilor de ponderare a riscului și ale factorului (p), în comparație cu pozițiile ***care nu îndeplinesc criteriile de eligibilitate. Pozițiile investitorilor instituții de credit în poziții de rang superior din securitizări non-STS nu ar trebui să poată beneficia de aceste reduceri suplimentare, deoarece nu sunt caracterizate de un risc redus de agenție și de model.***	***securitizare tradiționale,*** ar trebui să beneficieze de reduceri suplimentare ale pragurilor de ponderare a riscului și ale factorului (p), în comparație cu pozițiile din ***securitizare sintetică care*** nu ***îndeplinesc criteriile*** de ***eligibilitate***.

Or. en

Amendamentul 3

Propunere de regulament
Considerentul 11 a (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	(11a) Pentru a asigura coerența cadrului prudențial în urma recalibrării cerințelor de capital pentru securitizări de înaltă calitate, tratamentul obligațiunilor garantate ar trebui ajustat în consecință. Obligațiunile garantate prezintă un profil de risc solid în mod constant datorită garanțiilor lor structurale și a cadrului lor de reglementare. Este necesară menținerea unui echilibru adecvat între tratamentul prudențial al obligațiunilor garantate și al securitizărilor pentru a evita denaturările neintenționate ale pieței și pentru a menține funcționarea pieței obligațiunilor garantate ca sursă esențială de finanțare stabilă.

Or. en

Amendamentul 4

Propunere de regulament
Articolul 1 – alineatul 1 – punctul -1 (nou)
Regulamentul (UE) nr. 575/2013
Articolul 129 – alineatul 4 – tabelul 1

Textul în vigoare						
Nivelul de calitate a creditului	1	2	3	4	5	6
Pondere de risc	***10 %***	20 %	20 %	50 %	50 %	100 %
Amendamentul						
Nivelul de calitate a creditului	1	2	3	4	5	6
Pondere de risc	***5%***	20%	20 %	50%	50%	100 %

Or. en

Amendamentul 5

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 2 – litera a
Regulamentul (UE) nr. 575/2013
Articolul 242 – punctul 6

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(a) punctul 6 se înlocuiește cu următorul text:	***eliminat***
(6) «poziție din securitizare de rang superior» înseamnă o poziție cu punctul de atașare peste K_{IRB} sau K_A și susținută sau garantată cu un drept de prim rang asupra ansamblului expunerilor-suport, fără a se lua în considerare, în acest scop, sumele datorate în baza contractelor aferente instrumentelor financiare derivate pe rata dobânzii sau pe valute, comisioanele sau alte plăți similare și indiferent de eventualele diferențe în privința scadenței față de una sau mai multe alte tranșe de rang superior cu care poziția respectivă	

împarte pierderile în mod proporțional;

Or. en

Justificare

Amendamentul care introduce K_{IRB} și K_A ca praguri ar trebui eliminat, deoarece ar reclasifica multe poziții din securitizare de rang superior ca poziții care nu sunt de rang superior, ar crește ponderile de risc în mod disproporționat și ar crea inconsecvențe între tratamentul de reglementare și documentația tranzacției, afectând grav piața europeană a securitizărilor.

Amendamentul 6

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 3 – litera ba (nouă)
Regulamentul (UE) nr. 575/2013
Articolul 243 – alineatul 2 – paragraful 1 a (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	(ba) la alineatul (2) se adaugă următorul paragraf:
	„În cazul creanțelor comerciale, primul paragraf litera (a) nu se aplică în cazul în care riscul de credit al acestor creanțe comerciale este acoperit integral de o protecție a creditului eligibilă în conformitate cu capitolul 4, cu condiția ca furnizorul de protecție să fie o instituție, o firmă de investiții, o societate de asigurare sau o societate de reasigurare.”

Or. en

[Regulamentul (UE) nr. 575/2013]

Justificare

Nu există niciun motiv pentru care această excepție se aplică numai pentru titlurile pe termen scurt garantate cu active (ABCP). Băncile care finanțează o astfel de poziție în propriul bilanț își asumă exact același risc, ar trebui să fie tratate în mod egal și, prin urmare, ar trebui să se aplice aceeași excepție.

Amendamentul 7

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 3 – litera c
Regulamentul (UE) nr. 575/2013
Articolul 243 – alineatul 3 – partea introductivă

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
3. ***Pozițiile*** de rang superior dintr-o securitizare STS ***sunt eligibile*** pentru tratamentul prevăzut la articolul 260 alineatul (2)***,*** la articolul 262 alineatul (2)***, la articolul 264 alineatul (2a) și la articolul 264 alineatul (3a) dacă sunt îndeplinite*** următoarele cerințe:	3. ***O poziție*** de rang superior dintr-o securitizare STS ***este eligibilă*** pentru tratamentul prevăzut la articolul 260 alineatul (2) ***și*** la articolul 262 alineatul (2) ***în cazul în care securitizarea este o securitizare tradițională, inclusiv poziții ABCP, sau o securitizare sintetică care îndeplinește*** următoarele cerințe ***la data inițierii***:

Or. en

Justificare

Clasificarea ar trebui efectuată în momentul structurării sau la începutul duratei tranzacției. O reevaluare continuă pe durata de viață a tranzacției ar putea duce la o volatilitate semnificativă a cerințelor de capital pentru tranșa cu rang superior, reducând astfel substanțial motivația de a utiliza această categorie.

Amendamentul 8

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 3 – litera c
Regulamentul (UE) nr. 575/2013
Articolul 243 – alineatul 3 – litera a

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(a) pentru o poziție în cadrul unui program ABCP sau al unei tranzacții ABCP:	***eliminat***

Or. en

Amendamentul 9

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 3 – litera c
Regulamentul (UE) nr. 575/2013
Articolul 243 – alineatul 3 – litera b

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(b) cerințele articolului 243 alineatul (1)	***eliminat***

Or. en

Amendamentul 10

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 3 – litera c
Regulamentul (UE) nr. 575/2013
Articolul 243 – alineatul 3 – litera c

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(c) la data inițierii și ulterior în mod continuu, punctul de atașare al poziției din securitizare de rang superior se determină după cum urmează: ***A >= 1,5 * K_A, atunci când se utilizează SEC-SA sau SEC-ERBA, sau*** ***A >= 1,1 * (EL * WAL pentru portofoliul securitizat de referință inițial + UL), atunci când se utilizează SEC-IRBA.***	***eliminat***

Or. en

Amendamentul 11

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 3 – litera c
Regulamentul (UE) nr. 575/2013
Articolul 243 – alineatul 3 – litera d

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(d) pentru o altă poziție din securitizare decât în cadrul unui program ABCP sau al unei tranzacții ABCP:	***eliminat***

Or. en

Amendamentul 12

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 3 – litera c
Regulamentul (UE) nr. 575/2013
Articolul 243 – alineatul 3 – litera f – partea introductivă

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(f) la data inițierii ***și ulterior în mod continuu***, punctul de atașare al poziției din securitizare de rang superior se determină după cum urmează:	(f) la data inițierii, punctul de atașare al poziției din securitizare de rang superior se determină după cum urmează:

Or. en

Justificare

Clasificarea ar trebui efectuată în momentul structurării sau la începutul duratei tranzacției. O reevaluare continuă pe durata de viață a tranzacției ar putea duce la o volatilitate semnificativă a cerințelor de capital pentru tranșa cu rang superior, reducând astfel substanțial motivația de a utiliza această categorie.

Amendamentul 13

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 3 – litera c
Regulamentul (UE) nr. 575/2013
Articolul 243 – alineatul 3 – litera f – liniuța 1

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
A >= 1,***5*** * K_A, atunci când se utilizează SEC-SA sau ***SEC-ERBA, sau***	A >= 1,***1*** * K_A, atunci când se utilizează SEC-SA sau

Or. en

Justificare

*Pragul propus de 1,5 * K_A pentru reziliența tranșelor de rang superior este excesiv de conservator și poate să împiedice calificarea securitizărilor sintetice de înaltă calitate.*

Amendamentul 14

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 3 – litera c
Regulamentul (UE) nr. 575/2013
Articolul 243 – alineatul 4 – partea introductivă

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
4. O poziție de rang superior dintr-o securitizare non-STS este eligibilă pentru tratamentul prevăzut la articolul 259 alineatul (1b)***,*** la articolul 261 alineatul (1b)***, la articolul 263 alineatul (2a) și la articolul 263 alineatul (3a) în cazul în*** care ***sunt îndeplinite*** următoarele cerințe***,*** la data inițierii ***și ulterior în mod continuu***:	4. O poziție de ***securitizare de*** rang superior dintr-o securitizare non-STS este eligibilă pentru tratamentul prevăzut la articolul 259 alineatul (1b) ***și*** la articolul 261 alineatul (1b) ***în cazul în care securitizarea este o securitizare tradițională, inclusiv poziții ABCP, sau o securitizare sintetică*** care ***îndeplinește*** următoarele cerințe la data inițierii:

Or. en

Amendamentul 15

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 3 – litera c
Regulamentul (UE) nr. 575/2013
Articolul 243 – alineatul 4 – litera a – partea introductivă

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(a) ***pentru o securitizare înscrisă în bilanț:***	***eliminat***

Or. en

Amendamentul 16

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 3 – litera c

Regulamentul (UE) nr. 575/2013
Articolul 243 – alineatul 4 – litera a – punctul 3 – liniuța 1

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
A >= 1,5 * K_A, atunci când se utilizează SEC-SA sau SEC-ERBA, sau	A >= ***1,1*** * K_A, atunci când se utilizează SEC-SA sau

Or. en

Amendamentul 17

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 3 – litera c
Regulamentul (UE) nr. 575/2013
Articolul 243 – alineatul 4 – litera a – punctul 5

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(5) poziția nu este o poziție de investitor;	***eliminat***

Or. en

Amendamentul 18

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 3 – litera c
Regulamentul (UE) nr. 575/2013
Articolul 243 – alineatul 4 – litera b

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(b) pentru un program ABCP sau o tranzacție ABCP:	***eliminat***
(1) cerințele de la articolul 24 alineatul (17) litera (b) din Regulamentul (UE) 2017/2402;	
(2) punctul de atașare al poziției din securitizare de rang superior se determină după cum urmează:	
A >= 1,5 * K_A, atunci când se utilizează SEC-SA sau SEC-ERBA, sau	

A >= 1,1 * (EL * WAL pentru portofoliul securitizat de referință inițial + UL), atunci când se utilizează SEC-IRBA.

(3) cerințele de la articolul 243 alineatul (1) litera (b) din prezentul regulament;

(4) poziția nu este o poziție de investitor;

Or. en

Amendamentul 19

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 3 – litera c
Regulamentul (UE) nr. 575/2013
Articolul 243 – alineatul 4 – litera c

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(c) pentru securitizările tradiționale non-ABCP:	***eliminat***
(1) cerințele de la articolul 21 alineatul (4) litera (b) și de la articolul 21 alineatul (5) din Regulamentul (UE) 2017/2402;	
(2) punctul de atașare al poziției din securitizare de rang superior se determină după cum urmează:	
A >= 1,5 * K_A, atunci când se utilizează SEC-SA sau SEC-ERBA, sau	
A >= 1,1 * (EL * WAL pentru portofoliul securitizat de referință inițial + UL), atunci când se utilizează SEC-IRBA.	
(3) cerința de la articolul 243 alineatul (2) litera (a) din prezentul regulament; poziția nu este o poziție de investitor.	

Or. en

Amendamentul 20

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 4
Regulamentul (UE) nr. 575/2013
Articolul 244 – alineatul 7 – paragraful 1 a (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	Obiectivul acestor standarde tehnice de reglementare este de a mări claritatea și previzibilitatea în evaluarea transferului semnificativ al riscului de credit, menținând în același timp proporționalitatea și eficiența operațională pentru entitățile supravegheate. Atunci când elaborează aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare, ABE se asigură că, în toate cazurile, standardele respective nu duc la o creștere semnificativă a sarcinii de supraveghere pentru instituțiile de credit.

Or. en

Justificare

Testul privind transferul semnificativ al riscurilor (SRT) ar trebui să raționalizeze și să clarifice procesul fără a crește sarcina de supraveghere, evitând o complexitate sau o incertitudine suplimentară.

Amendamentul 21

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 9 – litera b
Regulamentul (UE) nr. 575/2013
Articolul 259 – alineatul 1 – paragraful 4 – liniuța 1

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
p = min (***1***, max [0,***3***; 0,7 *(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*MT)]) pentru ***o expunere a inițiatorului sau a sponsorului la*** o poziție din securitizare de rang superior sau	p = min (***0,5***, max [0,***25***; 0,7 *(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*MT)]) pentru o poziție din securitizare de rang superior sau

Or. en

Amendamentul 22

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 9 – litera c
Regulamentul (UE) nr. 575/2013
Articolul 259 – alineatul 1a – partea introductivă

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
1a. Valoarea ponderată la risc a expunerii pentru o poziție din securitizare de rang superior, calculată în conformitate cu alineatul (1), face obiectul unui prag minim calculat după cum urmează:	1a. Valoarea ponderată la risc a expunerii pentru o poziție din securitizare ***sintetică*** de rang superior, calculată în conformitate cu alineatul (1), face obiectul unui prag minim calculat după cum urmează:

Or. en

Amendamentul 23

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 9 – litera c
Regulamentul (UE) nr. 575/2013
Articolul 259 – alineatul 1 a – liniuța 1

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
Prag = ***max*** (***12*** %; ***15*** % *K_{IRB}*12,5)**.**	Prag = ***min*** (***15*** %; ***max [12 %; 12*** % *K_{IRB}*12,5)***]***

Or. en

Justificare

Formula pentru pragul de ponderare a riscului pentru tranșa de rang superior ar trebui să includă un plafon pentru a se asigura că portofoliile vizate nu sunt penalizate în raport cu cadrul actual.

Amendamentul 24

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 9 – litera c
Regulamentul (UE) nr. 575/2013
Articolul 259 – alineatul 1 b – partea introductivă

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
1b. Valoarea ponderată la risc a expunerii pentru o poziție din securitizare de rang superior, calculată în conformitate cu alineatul (1)***,*** care îndeplinește criteriile menționate la articolul 243 alineatul (4) face obiectul unui prag minim calculat după cum urmează:	1b. Valoarea ponderată la risc a expunerii pentru o poziție din securitizare ***sintetică*** de rang superior, calculată în conformitate cu alineatul (1) ***și*** care îndeplinește criteriile menționate la articolul 243 alineatul (4) ***sau pentru o poziție din securitizare tradițională de rang superior,*** face obiectul unui prag minim calculat după cum urmează:

Or. en

Amendamentul 25

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 9 – litera c
Regulamentul (UE) nr. 575/2013
Articolul 259 – alineatul 1 b – liniuța 1

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
Prag = ***max*** (***10*** %; ***15*** % * K_{IRB}* 12,5.	Prag = ***min*** (***15*** %; ***max [10 %; 12*** % * K_{IRB}*12,5***)];***

Or. en

Amendamentul 26

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 10
Regulamentul (UE) nr. 575/2013
Articolul 260 – alineatul 1 – liniuța 1

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
p = min (0,***5,*** max [0,***2***; 0,3 *(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*M_T)]) pentru o poziție din securitizare de rang superior ***de inițiator sau de sponsor***	p = min (0,***25*** max [0,***1***; 0,3*(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*M_T)]) pentru o poziție din securitizare de rang superior

Or. en

Justificare

Diferențierea între inițiatori/sponsori și investitori este nejustificată, deoarece ambii efectuează aceeași tranzacție economică și dețin aceleași cunoștințe privind tranzacția. Tratarea diferită a investitorilor ar conduce la cerințe de capital inconsecvente și potențial mai ridicate, fără justificare economică.

Amendamentul 27

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 10
Regulamentul (UE) nr. 575/2013
Articolul 260 – alineatul 1 – liniuța 2

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
p = min (0,***5***, max [0,***2***; 0,5 *(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*M_T)]) pentru o poziție care nu este de rang superior ***de inițiator sau de sponsor***	p = min (0,***25***, max [0,***1***; 0,5*(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*M_T)]) pentru o poziție care nu este de rang superior

Or. en

Justificare

Diferențierea între inițiatori/sponsori și investitori este nejustificată, deoarece ambii efectuează aceeași tranzacție economică și dețin aceleași cunoștințe privind tranzacția. Tratarea diferită a investitorilor ar conduce la cerințe de capital inconsecvente și potențial mai ridicate, fără justificare economică.

Amendamentul 28

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 10
Regulamentul (UE) nr. 575/2013
Articolul 260 – alineatul 1 – liniuța 3

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
p = min (0,5, max [0,3; 0,5 *(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*M_T)]) pentru alte poziții	***eliminat***

Or. en

Amendamentul 29

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 10
Regulamentul (UE) nr. 575/2013
Articolul 260 – alineatul 1 – liniuța 4

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
Pragul de ponderare a riscului pentru o poziție din securitizare de rang superior = max (7 %; ***10*** % *K_{IRB}*12,5)***.***	Pragul de ponderare a riscului pentru o poziție din securitizare ***sintetică*** de rang superior = ***min [10 %; max (7 %; 7*** % * K_{IRB}*12,5)***]***

Or. en

Amendamentul 30

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 10
Regulamentul (UE) nr. 575/2013
Articolul 260 – alineatul 2 – partea introductivă

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
2. Conform SEC-IRBA, ponderea de risc aferentă unei poziții dintr-o securitizare STS care îndeplinește criteriile prevăzute la articolul 243 alineatul (3) se calculează în conformitate cu articolul 259, sub rezerva următoarelor modificări:	
p = min (0,5, max [0,2; 0,3 *(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*MT)]) pentru o poziție din securitizare de rang superior de inițiator, sponsor sau investitor	
p = min (0,5, max [0,2; 0,5 *(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*MT)]) pentru o poziție care nu este de rang superior de inițiator sau de sponsor	
p = min (0,5, max [0,3; 0,5 *(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*MT)]) pentru alte poziții	
Pragul de ponderare a riscului pentru o poziție din securitizare de rang superior =	Pragul de ponderare a riscului pentru o poziție din securitizare ***STS sintetică*** de

max* (*5 %; 10 % *K_{IRB}*12,5).	rang superior ***conformă cu criteriile prevăzute la articolul 243 alineatul* (*3) sau pragul de ponderare a riscului pentru o poziție din securitizare STS tradițională de rang superior face obiectul unui prag calculat după cum urmează:***
	Prag = (min 10 % ; max (4 %; 7 % * K_{IRB}*12,5).;

Or. en

Amendamentul 31

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 11 – litera a – subpunctul 2
Regulamentul (UE) nr. 575/2013
Articolul 261 – alineatul 1 – paragraful 3 – liniuța 4

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
Pentru o poziție din securitizare care nu este o expunere din resecuritizare, ***p = 0,6 pentru o poziție din securitizare de rang superior de inițiator sau de sponsor; 1 pentru alte poziții din securitizare.***	Pentru o poziție din securitizare care nu este o expunere din resecuritizare,
	p = 0,3 pentru o poziție din securitizare de rang superior calculată în conformitate cu prezentul alineat, care este:
	(i) o securitizare sintetică care îndeplinește criteriile prevăzute la articolul 243 alineatul (4); sau
	(ii) o securitizare tradițională;
	p = 0,5 pentru alte poziții din securitizare sintetică de rang superior;
	p = 1 pentru toate celelalte poziții din securitizare;

Or. en

Amendamentul 32

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 11 – litera b
Regulamentul (UE) nr. 575/2013
Articolul 261 – alineatul 1 a – partea introductivă

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
1a. Valoarea ponderată la risc a expunerii pentru o poziție din securitizare de rang superior, calculată în conformitate cu alineatul (1), face obiectul unui prag minim calculat după cum urmează:	1a. Valoarea ponderată la risc a expunerii pentru o poziție din securitizare ***sintetică*** de rang superior, calculată în conformitate cu alineatul (1), face obiectul unui prag minim calculat după cum urmează:

Or. en

Amendamentul 33

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 11 – litera b
Regulamentul (UE) nr. 575/2013
Articolul 261 – alineatul 1 a – liniuța 1

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
Prag = max ***(***12 %; ***15*** % *K_A*12,5).	Prag = ***min [15 %; max (12 %; 12*** % *K_A*12,5)***]***.

Or. en

Amendamentul 34

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 11 – litera b
Regulamentul (UE) nr. 575/2013
Articolul 261 – alineatul 1 b – partea introductivă

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
1b. Valoarea ponderată la risc a expunerii pentru o poziție din securitizare de rang superior, calculată în conformitate cu alineatul (1)***,*** care îndeplinește criteriile	1b. Valoarea ponderată la risc a expunerii pentru o poziție din securitizare ***sintetică*** de rang superior, calculată în conformitate cu alineatul (1) ***și*** care

prevăzute la articolul 243 alineatul (4) face obiectul unui prag minim calculat după cum urmează:	îndeplinește criteriile prevăzute la articolul 243 alineatul (4) ***sau valoarea ponderată la risc a expunerii pentru o poziție din securitizare tradițională de rang superior,*** face obiectul unui prag minim calculat după cum urmează:

Or. en

Amendamentul 35

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 11 – litera b
Regulamentul (UE) nr. 575/2013
Articolul 261 – alineatul 1 b – liniuța 1

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
Prag = max (10 %; ***15*** % * K_A* 12,5.	Prag = ***min [15 %;*** max (10 %; ***12*** % * K_A*12,5***)].;***

Or. en

Amendamentul 36

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 11 – litera c
Regulamentul (UE) nr. 575/2013
Articolul 261 – alineatul 2 – paragraful 5 a (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	„În sensul formulei pragului prevăzute la alineatele (1a) și (1b): ***$K_A = K_{SA} * (1-w)+w*0,12.$”;***

Or. en

[Regulamentul (UE) nr. 575/2013]

Amendamentul 37

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 12

Regulamentul (UE) nr. 575/2013
Articolul 262 – alineatul 1 – partea introductivă

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
1. Potrivit SEC-SA, ponderea de risc aferentă unei poziții dintr-o securitizare STS se calculează în conformitate cu articolul 261, sub rezerva următoarelor modificări:	1. Potrivit SEC-SA, ponderea de risc aferentă unei poziții dintr-o securitizare STS ***sintetică*** se calculează în conformitate cu articolul 261, sub rezerva următoarelor modificări:

Or. en

Amendamentul 38

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 12
Regulamentul (UE) nr. 575/2013
Articolul 262 – alineatul 1 – liniuța 1

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
p = 0,***3*** pentru o poziție din securitizare de rang superior ***de inițiator sau de sponsor***	p = 0,***25*** pentru o poziție din securitizare de rang superior

Or. en

Amendamentul 39

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 12
Regulamentul (UE) nr. 575/2013
Articolul 262 – alineatul 1 – liniuța 3

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
pragul de ponderare a riscului pentru o poziție din securitizare de rang superior = max (7 %; ***10*** % *K_A*12,5).	pragul de ponderare a riscului pentru o poziție din securitizare de rang superior = ***min [10 %;*** max (7 %; ***7*** % * K_A*12,5)***]***.

Or. en

Amendamentul 40

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 12
Regulamentul (UE) nr. 575/2013
Articolul 262 – alineatul 2 – partea introductivă

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
2. Potrivit SEC-SA, ponderea de risc aferentă unei poziții dintr-o securitizare STS care îndeplinește criteriile prevăzute la articolul 243 alineatul (3) se calculează în conformitate cu articolul 261, sub rezerva următoarelor modificări:	2. Potrivit SEC-SA, ponderea de risc aferentă unei poziții dintr-o securitizare STS ***sintetică*** care îndeplinește criteriile prevăzute la articolul 243 alineatul (3) ***sau ponderea de risc aferentă unei securitizări STS tradiționale*** se calculează în conformitate cu articolul 261, sub rezerva următoarelor modificări:

Or. en

Amendamentul 41

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 12
Regulamentul (UE) nr. 575/2013
Articolul 262 – alineatul 2 – liniuța 1

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
p = 0,***3*** pentru o poziție din securitizare de rang superior ***de inițiator, sponsor sau investitor***	p = 0,***25*** pentru o poziție din securitizare de rang superior

Or. en

Amendamentul 42

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 12
Regulamentul (UE) nr. 575/2013
Articolul 262 – alineatul 2 – liniuța 3

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
pragul de ponderare a riscului pentru o	pragul de ponderare a riscului pentru o

poziție din securitizare de rang superior = max (***5*** %; ***10*** % * K_A* 12,5.	poziție din securitizare de rang superior = ***min [10 %;*** max (***4*** %; *7* % * K_A*12,5***)].;***

Or. en

Amendamentul 43

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 12
Regulamentul (UE) nr. 575/2013
Articolul 262 – alineatul 2 – paragraful 1 a (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	În scopul calculării pragului de ponderare a riscului prevăzut la alineatul (1) și la prezentul alineat, K_A în formula pragului este
	$K_A = K_{SA} * (1-w)+w*0,12.$

Or. en

Amendamentul 44

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 13 – litera a
Regulamentul (UE) nr. 575/2013
Articolul 263 – alineatul 2 – tabelul 1 – coloana 2 – rândul 2

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
Tranșă de rang superior:	Tranșă de rang superior:
Max (12 %; 15 % *K_A*12,5)	***10 %***
Tranșă care nu este de rang superior: 15 %	Tranșă care nu este de rang superior: 15 %

Or. en

Amendamentul 45

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 13 – litera b

Regulamentul (UE) nr. 575/2013
Articolul 263 – alineatele 2 a și 2 b

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(b) se introduc alineatele (2a) și (2b), cu următorul text:	***eliminat***
„2a. Pentru o poziție din tranșa de rang superior cu nivelul de calitate a creditului 1 dintr-o securitizare care îndeplinește criteriile prevăzute la articolul 243 alineatul (4), ponderea de risc se calculează după cum urmează:	
Max (10 %; 15 % *K_A*12,5).	
2b. În cazul în care o instituție nu poate utiliza formula prevăzută în tabelul 1 sau la alineatul (2a) deoarece nu reușește să calculeze K_A, expunerii relevante i se aplică o pondere de risc de 15 %.”;	

Or. en

Amendamentul 46

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 13 – litera c
Regulamentul (UE) nr. 575/2013
Articolul 263 – alineatul 3 – tabelul 2

Textul propus de Comisie

Nivelul de calitate a creditului	Tranșă de rang superior, poziție de inițiator sau de sponsor		***Tranșă de rang superior, poziție de investitor***		Tranșă care nu este de rang superior (puțin densă)	
	Scadența tranșei (M_T)		***Scadența tranșei (M_T)***		Scadența tranșei (M_T)	
	1 an	5 ani	***1 an***	***5 ani***	1 an	5 ani
1	***Max (12 %; 15 % *K_A*12,5)***		***Max (12 %; 15 % *K_A*12,5)***	***20 %***	15 %	70 %
2	***Max (12 %; 15 % *K_A*1***	***18%***		***30 %***	15 %	90 %

	2,5)					
3	17 %	24 %	***25 %***	***40 %***	30 %	120 %
4	18 %	29 %	***30 %***	***45 %***	40 %	140 %
5	24 %	34 %	***40 %***	***50 %***	60 %	160 %
6	34 %	45 %	***50 %***	***65 %***	80 %	180 %
7	40 %	46 %	***60 %***	***70 %***	120 %	210 %
8	51 %	62 %	***75 %***	***90 %***	170 %	260 %
9	62 %	73 %	***90 %***	***105 %***	220 %	310 %
10	80 %	96 %	***120 %***	***140 %***	330 %	420 %
11	124 %	140 %	***140 %***	***160 %***	470 %	580 %
12	140 %	160 %	***160 %***	***180 %***	620 %	760 %
13	176 %	201 %	***200 %***	***225 %***	750 %	860 %
14	230 %	256 %	***250 %***	***280 %***	900 %	950 %
15	286 %	312 %	***310 %***	***340 %***	1050 %	1050 %
16	348 %	388 %	***380 %***	***420 %***	1130 %	1130 %
17	424 %	465 %	***460 %***	***505 %***	1250 %	1250 %
Toate celelalte	1 250 %	1 250 %	***1 250 %***	***1 250 %***	1 250 %	1 250 %

Amendamentul

Nivelul de calitate a creditului	Tranșă de rang superior	Tranșă care nu este de rang superior (puțin densă)
	Scadența tranșei (M_T)	Scadența tranșei (M_T)

	1 an	5 ani	1 an	5 ani
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 %	1 130 %	1 130 %
Toate celelalte	1 250 %	1 250 %	1 250 %	1 250 %

Or. en

Amendamentul 47

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 13 – litera d
Regulamentul (UE) nr. 575/2013
Articolul 263 – alineatele 3 a și 3 b

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(d) se introduc alineatele (3a) și (3b), cu următorul text:	***eliminat***
„3a. Pentru o poziție de inițiator sau de sponsor din tranșa de rang superior cu nivelul de calitate a creditului 1 sau 2 și o scadență a tranșei de 1 an dintr-o	

securitizare care îndeplinește criteriile prevăzute la articolul 243 alineatul (4), ponderea de risc se calculează după cum urmează:

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

3b. În cazul în care o instituție nu poate utiliza formula prevăzută în tabelul 2 sau la alineatul (3a) deoarece nu reușește să calculeze K_A, expunerii relevante i se aplică o pondere de risc de 15 %.”

Or. en

Amendamentul 48

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 14 – litera a
Regulamentul (UE) nr. 575/2013
Articolul 264 – alineatul 2 – tabelul 3 – coloana 2 – rândul 2

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
Tranșă de rang superior:	Tranșă de rang superior:
Max (7 %; 10 % *K_A*12,5)	***5 %***
Tranșă care nu este de rang superior:	Tranșă care nu este de rang superior:
10 %	10 %

Or. en

Amendamentul 49

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 14 – litera b
Regulamentul (UE) nr. 575/2013
Articolul 264 – alineatele 2a și 2b

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(b) se introduc alineatele (2a) și (2b), cu următorul text:	***eliminat***
„2a. Pentru o poziție din tranșa de rang superior cu nivelul de calitate a creditului	

1 dintr-o securitizare care îndeplinește criteriile prevăzute la articolul 243 alineatul (3), ponderea de risc se calculează după cum urmează:

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

2b. În cazul în care o instituție nu poate utiliza formula prevăzută în tabelul 3 sau la alineatul (2a) deoarece nu reușește să calculeze K_A, expunerii relevante i se aplică o pondere de risc de 10 %.";

Or. en

Amendamentul 50

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 14 – litera c
Regulamentul (UE) nr. 575/2013
Articolul 264 – alineatul 3 – tabelul 4

Textul propus de Comisie						
Nivelul de calitate a creditului	Tranșă de rang superior [poziție de inițiator, sponsor sau investitor într-o securitizare în conformitate cu articolul 243 alineatul (3)]		***Tranșă de rang superior (alte poziții de investitor)***		Tranșă care nu este de rang superior (puțin densă)	
	Scadența tranșei (M_T)		***Scadența tranșei (M_T)***		Scadența tranșei (M_T)	
	1 an	5 ani	***1 an***	***5 ani***	1 an	5 ani
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 %***	1 250 %	1 250 %
Toate celelalte	1 250 %	1 250 %	***1 250 %***	***1 250 %***	1 250 %	1 250 %

Amendamentul

Nivelul de calitate a creditului	Tranșă de rang superior		Tranșă care nu este de rang superior (puțin densă)	
	Scadența tranșei (M_T)		Scadența tranșei (M_T)	
	1 an	5 ani	1 an	5 ani
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 %
Toate celelalte	1 250 %	1 250 %	1 250 %	1 250 %

Or. en

Amendamentul 51

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 14 – litera d
Regulamentul (UE) nr. 575/2013
Articolul 264 – alineatele 3 a și 3 b

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(d) se introduc alineatele (3a) și (3b), cu următorul text:	***eliminat***
„3a. Pentru o poziție din tranșa de rang superior cu nivelul de calitate a creditului 1 sau 2 și o scadență a tranșei de 1 an dintr-o securitizare care îndeplinește criteriile prevăzute la articolul 243 alineatul (3), ponderea de risc se calculează după cum urmează:	
Max (5 %; 10 % *K_A*12,5)	
3b. În cazul în care o instituție nu poate utiliza formula prevăzută în tabelul 4 deoarece nu reușește să calculeze K_A, expunerii relevante i se aplică o pondere	

de risc de 10 %.”

Or. en

Amendamentul 52

Propunere de regulament
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 18
Regulamentul (UE) nr. 575/2013
Articolul 506 d – alineatul 1 – paragraful 1

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
Până la [***4*** ani de la data intrării în vigoare], Comisia, după consultarea ABE, evaluează situația și dinamica generală a pieței securitizărilor din Uniune și raportează cu privire la caracterul adecvat și la eficacitatea cadrului prudențial de securitizare al Uniunii, inclusiv cu privire la finanțarea economiei reale, făcând distincție între diferitele tipuri de securitizări, inclusiv între securitizările sintetice, securitizările tradiționale și securitizările NPE, între inițiatori și investitori, între tranzacțiile STS și cele non-STS, precum și între diferitele metode de calculare a cuantumurilor ponderate la risc ale expunerilor.	Până la [***5*** ani de la data intrării în vigoare], Comisia, după consultarea ABE, evaluează situația și dinamica generală a pieței securitizărilor din Uniune și raportează cu privire la caracterul adecvat și la eficacitatea cadrului prudențial de securitizare al Uniunii, inclusiv cu privire la finanțarea economiei reale, făcând distincție între diferitele tipuri de securitizări, inclusiv între securitizările sintetice, securitizările tradiționale și securitizările NPE, între inițiatori și investitori, între tranzacțiile STS și cele non-STS, precum și între diferitele metode de calculare a cuantumurilor ponderate la risc ale expunerilor.

Or. en

Amendamentul 53

Propunere de regulament
Articolul 1 a (nou)
Directiva 2009/65/CE
Articolul 56 – alineatul 2 – paragraful 1 a (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	Articolul 1a
	Modificarea Directivei 2009/65/CE
	Directiva 2009/65/CE se modifică după

cum urmează:

La articolul 56 alineatul (2), se adaugă următorul alineat:

„Prin derogare de la primul paragraf litera (b), un OPCVM poate achiziționa cel mult 70 % din titlurile de valoare dintr-o securitizare emisă în conformitate cu Regulamentul (UE) 2017/2402 de către un singur organism emitent, în cazul în care aceste poziții sunt în securitizări publice, astfel cum sunt definite la articolul 2 punctul (32) din regulamentul respectiv.”

Or. en

Justificare

Limita de investiții OPCVM de 10 % pentru titlurile de creanță ale unui singur emitent este excesiv de restrictivă pentru securitizările din UE, suprimând cererea investitorilor și limitând creșterea pieței. Modificarea propusă extinde accesul investitorilor, mărește participarea pe piață și sprijină dezvoltarea unei piețe europene a securitizărilor mai profunde, mai reziliente și mai favorabile incluziunii. . Amendamentul propune o limită de 70 % în cazul în care pozițiile se află într-o securitizare publică. Cu toate acestea, o evaluare mai aprofundată a unei astfel de limite, bazată pe date suficiente, este justificată.

EXPUNERE DE MOTIVE

Raportorul sprijină obiectivul Comisiei de a revitaliza piața europeană a securitizărilor. Inițiativa urmărește să restabilească încrederea pieței, să îmbunătățească accesul la finanțare pentru economia reală și să promoveze creșterea durabilă a pieței de capital în întreaga Uniune. În special, aceasta urmărește să promoveze o piață a securitizărilor funcțională și sustenabilă, care să sprijine finanțarea întreprinderilor din întreaga Europă.

În urma crizei financiare, piața securitizărilor din UE s-a contractat semnificativ. La momentul respectiv, introducerea unor cerințe stricte a reprezentat un răspuns necesar și adecvat pentru consolidarea stabilității financiare. Cu toate acestea, normele excesiv de conservatoare au prevenit de atunci dezvoltarea pieței, împiedicând-o să își atingă întregul potențial.

Raportorul este preocupat că propunerea Comisiei ar putea să nu-și atingă pe deplin obiectivele ambițioase. Obiectivul principal ar trebui să fie asigurarea unui grad mai mare de adecvare a riscurilor în cadrul de reglementare, consolidând în același timp finanțarea economiei reale. Conceptul propus de „poziții reziliente” introduce o complexitate suplimentară, care ar putea împiedica creșterea pieței în anumite segmente sau ar putea avea un efect de atenuare în ansamblu.

Având în vedere că cadrul de securitizare reprezintă o inițiativă emblematică a uniunii economiilor și a investițiilor, Uniunea Europeană nu își poate permite întârzieri excesive în punerea sa în aplicare. Din acest motiv, nu se propune eliminarea conceptului de reziliență. Cu ajustări adecvate, o sensibilitate mai mare la risc ar putea oferi valoare adăugată pentru anumite părți ale pieței. Cu toate acestea, raportorul identifică deficiențe majore în abordarea propusă și este în continuare îngrijorat că acest concept s-ar putea să nu funcționeze în mod eficace pentru toți participanții la piață.

Conceptul de securitizare rezilientă introdus în CRR a fost elaborat în principal pentru securitizările sintetice înscrise în bilanț, cu obiectivul de a permite ponderi de risc mai mici și o sensibilitate mai mare la risc. Cu mai multe modificări, conceptul de reziliență ar putea funcționa în mod adecvat pentru securitizările sintetice, dar nu este adecvat pentru securitizările tradiționale.

Prin urmare, raportorul propune mai multe simplificări pentru securitizările sintetice. Principala prioritate ar trebui să fie reducerea complexității, întrucât Comisia a introdus prea multe categorii pentru calcularea ponderilor de risc. Acest lucru mărește barierele la intrarea pe piață pentru băncile mai mici și reduce și mai mult atractivitatea securitizării ca instrument de finanțare. Simplificarea abordării ar duce la o participare mai largă și ar reduce obstacolele inutile pentru operatorii nou-intrați pe piață.

Securitizările tradiționale reprezintă un instrument vital și bine stabilit pentru finanțarea economiei reale și oferă cel mai mare potențial de creștere a pieței. Introducerea unei categorii suplimentare de poziții reziliente sensibile la risc pentru SEC-ERBA, care încorporează deja un grad ridicat de sensibilitate la risc, cu ratinguri care reflectă performanța istorică, calitatea portofoliului, așteptările pieței, factorii macroeconomici și caracteristicile structurale, ar adăuga o complexitate inutilă fără a mări diferențierea riscurilor și ar afecta în mod disproporționat participanții la piață cu performanțe solide din punct de vedere istoric. Conceptul de reziliență

pentru securitizările tradiționale ar trebui eliminat. În schimb, categoria STS consacrată ar trebui consolidată, iar toate tranșele STS de rang superior ale securitizărilor tradiționale ar trebui tratate ca fiind „reziliente”. Menținerea a două abordări distincte nu creează condiții de concurență inechitabile și nu fragmentează piața, deoarece modelele externe oferă deja o sensibilitate suficientă la risc.

În plus, conceptul propus de „reziliență” pare să fie calibrat în principal pentru securitizările sintetice, aplicând o abordare bazată pe formule. În consecință, aceasta nu ține seama în mod adecvat de caracteristicile specifice ale titlurilor garantate cu active SEC-ERBA de înaltă calitate.

Pentru a se asigura că recalibrarea cerințelor de capital oferă o valoare adăugată reală, mai degrabă decât simple efecte redistributive, aceasta trebuie să se încadreze în mod coerent în cadrul mai larg al normelor prudențiale, în special în ceea ce privește obligațiunile garantate. În acest context, menținerea unui tratament consecvent și proporțional al obligațiunilor garantate este esențială pentru a evita denaturările neintenționate ale pieței. Prin urmare, ar fi coerent să se reducă în consecință cerințele de capital pentru obligațiunile garantate. Creșterea durabilă a pieței de capital poate fi realizată numai prin dezvoltarea în paralel atât a piețelor-cheie, cât și a securitizărilor și a obligațiunilor garantate, asigurând astfel condiții de concurență echitabile.