Evropski parlament
2024-2029

Odbor za ekonomske in monetarne zadeve

2025/0825(COD)

11.12.2025

***I
OSNUTEK POROČILA

o predlogu uredbe Evropskega parlamenta in Sveta o spremembi Uredbe (EU) št. 575/2013 o bonitetnih zahtevah za kreditne institucije glede zahtev za izpostavljenosti v listinjenju
(COM(2025)0825 – C10-0119/2025 – 2025/0825(COD))

Odbor za ekonomske in monetarne zadeve

Poročevalec: Ralf Seekatz

Oznake postopkov

*	Postopek posvetovanja
***	Postopek odobritve
***I	Redni zakonodajni postopek (prva obravnava)
***II	Redni zakonodajni postopek (druga obravnava)
***III	Redni zakonodajni postopek (tretja obravnava)

(Vrsta postopka je odvisna od pravne podlage, ki je predlagana v osnutku akta.)

Predlogi sprememb k osnutku akta

Spremembe, ki jih predlaga Parlament, v dveh stolpcih

Izbrisano besedilo je označeno s krepkim poševnim tiskom v levem stolpcu, zamenjano besedilo s krepkim poševnim tiskom v obeh stolpcih, novo besedilo pa s krepkim poševnim tiskom v desnem stolpcu.

Prva in druga vrstica glave vsakega predloga spremembe navajata zadevni del besedila v obravnavanem osnutku akta. Če predlog spremembe zadeva obstoječi akt, ki se ga želi spremeniti z osnutkom akta, glava poleg tega vsebuje še tretjo in četrto vrstico, ki navajata obstoječi akt oziroma zadevno določbo tega akta.

Spremembe, ki jih predlaga Parlament, v obliki konsolidiranega besedila

Novo besedilo je označeno s ***krepkim poševnim tiskom***. Izbrisano besedilo je označeno s simbolom ▌ ali prečrtano. Zamenjano besedilo je izbrisano ali prečrtano, besedilo, ki ga nadomešča, pa je označeno s ***krepkim poševnim tiskom***.
Izjema so spremembe izključno tehnične narave, ki so jih vnesle službe z namenom priprave končnega besedila in niso označene.

VSEBINA

Stran

OSNUTEK ZAKONODAJNE RESOLUCIJE EVROPSKEGA PARLAMENTA 5

OBRAZLOŽITEV 35

OSNUTEK ZAKONODAJNE RESOLUCIJE EVROPSKEGA PARLAMENTA

o predlogu uredbe Evropskega parlamenta in Sveta o spremembi Uredbe (EU) št. 575/2013 o bonitetnih zahtevah za kreditne institucije glede zahtev za izpostavljenosti v listinjenju
(COM(2025)0825 – C10-0119/2025 – 2025/0825(COD))

(Redni zakonodajni postopek: druga obravnava)

Evropski parlament,

– ob upoštevanju predloga Komisije Evropskemu parlamentu in Svetu (COM(2025)0825),

– ob upoštevanju člena 294(2) in člena 114 Pogodbe o delovanju Evropske unije, na podlagi katerih je Komisija podala predlog Parlamentu (C10-0119/2025),

– ob upoštevanju člena 294(3) Pogodbe o delovanju Evropske unije,

– ob upoštevanju mnenja Evropske centralne banke z dne 11. novembra 2025[1],

– ob upoštevanju mnenja Evropskega ekonomsko-socialnega odbora z dne 18. septembra 2025[2],

– ob upoštevanju člena 60 Poslovnika,

– ob upoštevanju poročila Odbora za zaposlovanje in socialne zadeve (A10-0000/2025),

1. sprejme stališče v prvi obravnavi, kakor je določeno v nadaljevanju;

2. poziva Komisijo, naj mu zadevo ponovno predloži, če svoj predlog nadomesti, ga bistveno spremeni ali ga namerava bistveno spremeniti;

3. naroči svoji predsednici, naj stališče Parlamenta posreduje Svetu in Komisiji ter nacionalnim parlamentom.

Predlog spremembe 1

Predlog uredbe
Uvodna izjava 5

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(5) Da bi zagotovili večjo občutljivost na tveganja v okviru za listinjenje in hkrati ohranili preudarno regulativno obravnavo,	(5) Da bi zagotovili večjo občutljivost na tveganja v okviru za listinjenje in hkrati ohranili preudarno regulativno obravnavo,

[1] Še ni objavljeno v Uradnem listu.
[2] Še ni objavljeno v Uradnem listu.

je treba v skladu s pristopom SEC-IRBA prilagoditi formulo za faktor (p) za zmanjšanje spodnje meje in zmanjšanje faktorja povečanja ter uvesti zgornjo mejo faktorja (p), zlasti za nadrejene pozicije v listinjenju ***kreditnih institucij originatorjev/sponzorjev***. Iz istega razloga je treba v okviru pristopa SEC-SA zmanjšati faktor (p) za nadrejene pozicije v listinjenju. Spremembe faktorja (p) za nenadrejene pozicije v listinjenju bi morale biti minimalne, da se prepreči premajhna kapitalizacija teh pozicij. ***Spremembe faktorja (p) za pozicije investitorjev v listinjenjih, ki niso STS, in pozicijah v nenadrejenih listinjenjih listinjenj STS bi morale biti minimalne, saj pri teh pozicijah ni zmanjšanih agencijskih in modelskih tveganj.***

je treba v skladu s pristopom SEC-IRBA prilagoditi formulo za faktor (p) za zmanjšanje spodnje meje in zmanjšanje faktorja povečanja ter uvesti zgornjo mejo faktorja (p), zlasti za nadrejene pozicije v listinjenju. Iz istega razloga je treba v okviru pristopa SEC-SA zmanjšati faktor (p) za nadrejene pozicije v listinjenju. Spremembe faktorja (p) za nenadrejene pozicije v listinjenju bi morale biti minimalne, da se prepreči premajhna kapitalizacija teh pozicij.

Or. en

Predlog spremembe 2

Predlog uredbe
Uvodna izjava 6

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(6) Nadrejene pozicije v listinjenju so odporne, če listinjenje izpolnjuje niz meril primernosti na datum izvedbe listinjenja ***in nato stalno***. Ta niz meril primernosti zagotavlja zaščito nadrejene pozicije v listinjenju ter zmanjšuje agencijska in modelska tveganja. Za take odporne pozicije v listinjenju bi morala veljati dodatna znižanja spodnjih mej uteži tveganja in faktorja (p) v primerjavi s ***pozicijami, ki ne izpolnjujejo meril primernosti. Pozicije investitorjev kreditnih institucij v nadrejenih pozicijah v listinjenju, ki ni listinjenje STS, ne bi smele biti upravičene do teh nadaljnjih zmanjšanj, saj zanje ni značilno zmanjšano agencijsko in modelsko***	(6) ***Sintetične*** nadrejene pozicije v listinjenju so odporne, če listinjenje izpolnjuje niz meril primernosti na datum izvedbe listinjenja. Ta niz meril primernosti zagotavlja zaščito ***sintetične*** nadrejene pozicije v listinjenju ter zmanjšuje agencijska in modelska tveganja. Za take odporne ***sintetične nadrejene*** pozicije v listinjenju***, pa tudi tradicionalne pozicije v listinjenju,*** bi morala veljati dodatna znižanja spodnjih mej uteži tveganja in faktorja (p) v primerjavi s ***sintetičnimi pozicijami*** v listinjenju, ki ne ***izpolnjujejo meril primernosti***.

tveganje.

Or. en

Predlog spremembe 3

Predlog uredbe
Uvodna izjava 11 a (novo)

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
	(11a) Za zagotovitev skladnosti bonitetnega okvira po ponovni določitvi kapitalskih zahtev za visokokakovostna listinjenja bi bilo treba obravnavo kritih obveznic ustrezno prilagoditi. Krite obveznice imajo zaradi svojih strukturnih zaščitnih ukrepov in regulativnega okvira dosledno trden profil tveganja. Ohranjanje ustreznega ravnovesja med bonitetno obravnavo kritih obveznic in listinjenj je potrebno, da se prepreči nenamerno izkrivljanje trga in ohrani delovanje trga kritih obveznic kot ključnega vira stabilnega financiranja.

Or. en

Predlog spremembe 4

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka -1 (novo)
Uredba (EU) št. 575/2013
Člen 129 – odstavek 4 – razpredelnica 1

Veljavno besedilo						
Stopnja kreditne kakovosti	1	2	3	4	5	6
Utež tveganja	***10 %***	20 %	20 %	50 %	50 %	100 %
Predlog spremembe						
Stopnja kreditne	1	2	3	4	5	6

kakovosti						
Utež tveganja	***5 %***	20 %	20 %	50 %	50 %	100 %

Or. en

Predlog spremembe 5

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 2 – točka a
Uredba (EU) št. 575/2013
Člen 242 – točka 6

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(a) točka 6 se nadomesti z naslednjim:	***črtano***
(6) ‚nadrejena pozicija v listinjenju‘ pomeni pozicijo s točko vključitve nad KIRB ali KA, krito ali zavarovano s prvo terjatvijo do vseh osnovnih izpostavljenosti, pri čemer se v ta namen ne upoštevajo zneski, nastali na osnovi obrestnih ali valutnih izvedenih finančnih instrumentov, nadomestil ali drugih podobnih plačil, in ne glede na morebitne razlike v zapadlosti v primerjavi z eno ali več nadrejenimi tranšami, s katerimi ta pozicija sorazmerno deli izgube;“;	

Or. en

Obrazložitev

Predlog spremembe, ki uvaja K(IRB) in K(A) kot pragova, bi bilo treba črtati, saj bi prerazvrstil številne nadrejene pozicije v listinjenju med nenadrejene, nesorazmerno povečal uteži tveganja ter ustvaril nedoslednosti med regulativno obravnavo in dokumentacijo posla, kar bi močno vplivalo na evropski trg listinjenja.

Predlog spremembe 6

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 3 – točka b a (novo)

Uredba (EU) št. 575/2013
Člen 243 – odstavek 2 – pododstavek 1 a (novo)

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
	(ba) v odstavku 2 se doda naslednji pododstavek:
	„V primeru denarnih terjatev iz trgovanja se točka (a) prvega pododstavka ne uporablja, kadar je kreditno tveganje navedenih denarnih terjatev iz trgovanja v celoti zavarovano z ustreznim kreditnim zavarovanjem v skladu s poglavjem 4, pod pogojem, da je dajalec zavarovanja institucija, investicijsko podjetje, zavarovalnica ali pozavarovalnica.“

Or. en

Uredba (EU) št. 575/2013

Obrazložitev

Ni razloga, da bi se ta izjema uporabljala samo za ABCP. Banke, ki to pozicijo financirajo iz lastne bilance stanja, prevzemajo popolnoma enako tveganje, obravnavati bi jih bilo treba na enak način in zato bi morala veljati ista izjema.

Predlog spremembe 7

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 3 – točka c
Uredba (EU) št. 575/2013
Člen 243 – odstavek 3 – uvodni del

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
3. Nadrejena pozicija v listinjenju STS je primerna za obravnavo iz člena 260(2)***,*** člena 262(2), ***člena 264(2a) in člena 264(3a)***, ***če so izpolnjene*** naslednje zahteve:	3. Nadrejena pozicija v listinjenju STS je primerna za obravnavo iz člena 260(2) ***in*** člena 262(2), ***kadar je listinjenje tradicionalno listinjenje, vključno s pozicijami ABCP, ali sintetično listinjenje***, ***ki na datum izvedbe listinjenja izpolnjuje*** naslednje zahteve:

Or. en

Obrazložitev

Razvrstitev bi bilo treba opraviti v času strukturiranja ali na začetku trajanja posla. Stalno ocenjevanje v času trajanja posla bi lahko povzročilo znatno nestanovitnost kapitalskih zahtev nadrejene tranše, kar bi znatno zmanjšalo spodbudo za uporabo te kategorije.

Predlog spremembe 8

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 3 – točka c
Uredba (EU) št. 575/2013
Člen 243 – odstavek 3 – točka a

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(a) za pozicijo v programu ABCP ali poslu ABCP:	***črtano***

Or. en

Predlog spremembe 9

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 3 – točka c
Uredba (EU) št. 575/2013
Člen 243 – odstavek 3 – točka b

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(b) zahteve iz člena 243(1);	***črtano***

Or. en

Predlog spremembe 10

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 3 – točka c
Uredba (EU) št. 575/2013
Člen 243 – odstavek 3 – točka c

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(c) na datum izvedbe listinjenja in nato stalno se točka vključitve nadrejene	***črtano***

pozicije v listinjenju določi na naslednji način:

A >= 1,5 * K_A če se uporablja SEC-SA ali SEC-ERBA, ali

A >= 1,1 * (EL * WAL začetnega referenčnega listinjenega portfelja + UL), če se uporablja SEC-IRBA.

Or. en

Predlog spremembe 11

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 3 – točka c
Uredba (EU) št. 575/2013
Člen 243 – odstavek 3 – točka d

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(d) za pozicijo v listinjenju, pri kateri ne gre za program ABCP ali posel ABCP:	***črtano***

Or. en

Predlog spremembe 12

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 3 – točka c
Uredba (EU) št. 575/2013
Člen 243 – odstavek 3 – točka f – uvodni del

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(f) na datum izvedbe listinjenja ***in nato stalno*** se točka vključitve nadrejene pozicije v listinjenju določi na naslednji način:	(f) na datum izvedbe listinjenja se točka vključitve nadrejene pozicije v listinjenju določi na naslednji način:

Or. en

Obrazložitev

Razvrstitev bi bilo treba opraviti v času strukturiranja ali na začetku trajanja posla. Stalno ocenjevanje v času trajanja posla bi lahko povzročilo znatno nestanovitnost kapitalskih

zahtev nadrejene tranše, kar bi znatno zmanjšalo spodbudo za uporabo te kategorije.

Predlog spremembe 13

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 3 – točka c
Uredba (EU) št. 575/2013
Člen 243 – odstavek 3 – točka f – alinea 1

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
A >= 1,***5*** * K_A, če se uporablja SEC-SA ***ali SEC-ERBA***, ali	A >= 1,***1*** * K_A, če se uporablja SEC-SA, ali

Or. en

Obrazložitev

Predlagani prag 1,5 K(A) za odpornost nadrejene tranše je preveč konservativen in lahko prepreči, da bi visokokakovostna sintetična listinjenja izpolnjevala pogoje.

Predlog spremembe 14

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 3 – točka c
Uredba (EU) št. 575/2013
Člen 243 – odstavek 4 – uvodni del

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
4. Nadrejena pozicija v listinjenju, ki ni listinjenje STS, je primerna za obravnavo iz člena 259(1b)***,*** člena 261(1b), ***člena 263(2a) in člena 263(3a)***, ***če so*** na datum izvedbe listinjenja ***in nato stalno izpolnjene*** naslednje zahteve:	4. Nadrejena pozicija v listinjenju, ki ni listinjenje STS, je primerna za obravnavo iz člena 259(1b) ***in*** člena 261(1b), ***kadar je listinjenje tradicionalno listinjenje, vključno s pozicijami ABCP***, ***ali sintetično listinjenje, ki*** na datum izvedbe listinjenja ***izpolnjuje*** naslednje zahteve:

Or. en

Predlog spremembe 15

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 3 – točka c
Uredba (EU) št. 575/2013
Člen 243 – odstavek 4 – točka a – uvodni del

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(a) ***za listinjenje v bilanci stanja:***	***črtano***

Or. en

Predlog spremembe 16

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 3 – točka c
Uredba (EU) št. 575/2013
Člen 243 – odstavek 4 – točka a – točka 3 – alinea 1

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
A >= 1,***5*** * K_A, če se uporablja SEC-SA ***ali SEC-ERBA***, ali	A >= 1,***1*** * K_A, če se uporablja SEC-SA, ali

Or. en

Predlog spremembe 17

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 3 – točka c
Uredba (EU) št. 575/2013
Člen 243 – odstavek 4 – točka a – točka 5

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(5) pozicija ni pozicija investitorja;	***črtano***

Or. en

Predlog spremembe 18

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 3 – točka c
Uredba (EU) št. 575/2013
Člen 243 – odstavek 4 – točka b

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(b) za program ABCP ali posel ABCP:	***črtano***
(1) zahteve iz člena 24(17), točka (b), Uredbe (EU) 2017/2402;	
(2) točka vključitve nadrejene pozicije v listinjenju se določi na naslednji način:	
A >= 1,5 * K_A če se uporablja SEC-SA ali SEC-ERBA, ali	
A >= 1,1 * (EL * WAL začetnega referenčnega listinjenega portfelja + UL), če se uporablja SEC-IRBA;	
(3) zahteve iz člena 243(1), točka (b), te uredbe;	
(4) pozicija ni pozicija investitorja;	

Or. en

Predlog spremembe 19

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 3 – točka c
Uredba (EU) št. 575/2013
Člen 243 – odstavek 4 – točka c

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(c) za tradicionalno listinjenje, ki ni listinjenje ABCP:	***črtano***
(1) zahteve iz člena 21(4), točka (b), in člena 21(5) Uredbe (EU) 2017/2402;	
(2) točka vključitve nadrejene pozicije v listinjenju se določi na naslednji način:	
A >= 1,5 * K_A če se uporablja SEC-SA ali SEC-ERBA, ali	

A >= 1,1 * (EL * WAL začetnega referenčnega listinjenega portfelja + UL), če se uporablja SEC-IRBA;

(3) zahteva iz člena 243(2), točka (a), te uredbe; pozicija ni pozicija investitorja.

Or. en

Predlog spremembe 20

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 4
Uredba (EU) št. 575/2013
Člen 244 – odstavek 7 – pododstavek 1 a (novo)

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
	Cilj teh regulativnih tehničnih standardov je povečati jasnost in predvidljivost ocene prenosa pomembnega deleža kreditnega tveganja, hkrati pa ohraniti sorazmernost in operativno učinkovitost za nadzorovane subjekte. EBA pri pripravi teh osnutkov regulativnih tehničnih standardov zagotovi, da ti standardi v nobenem primeru ne povzročijo bistvenega povečanja nadzornega bremena za kreditne institucije.

Or. en

Obrazložitev

S preskusom prenosa pomembnega deleža tveganja bi bilo treba postopek racionalizirati in pojasniti, ne da bi se povečalo nadzorno breme, s čimer bi se izognili dodatni zapletenosti ali negotovosti.

Predlog spremembe 21

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 9 – točka b
Uredba (EU) št. 575/2013
Člen 259 – odstavek 1 – pododstavek 4 – alinea 1

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
p = min (***1***, max [0,***3***; 0,7*(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*MT)]) za ***izpostavljenost originatorja ali sponzorja do nadrejene pozicije*** v listinjenju ali	p = min (***0,5***, max [0,***25***; 0,7 *(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*MT)]) za ***nadrejeno pozicijo*** v listinjenju ali

Or. en

Predlog spremembe 22

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 9 – točka c
Uredba (EU) št. 575/2013
Člen 259 – odstavek 1 a – uvodni del

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
1a. Za znesek tveganju prilagojenih izpostavljenosti za nadrejeno pozicijo v listinjenju, ki je izračunan v skladu z odstavkom 1, se uporablja spodnja meja, izračunana na naslednji način:	1a. Za znesek tveganju prilagojenih izpostavljenosti za ***sintetično*** nadrejeno pozicijo v listinjenju, ki je izračunan v skladu z odstavkom 1, se uporablja spodnja meja, izračunana na naslednji način:

Or. en

Predlog spremembe 23

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 9 – točka c
Uredba (EU) št. 575/2013
Člen 259 – odstavek 1 a – alinea 1

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
spodnja meja = ***max*** (***12*** %; ***15*** % *K_{IRB}*12,5)	spodnja meja = ***min*** (***15*** %; ***max (12*** % * K_{IRB}*12,5)***)***

Or. en

Obrazložitev

Formula za spodnjo mejo uteži tveganja za nadrejeno tranšo bi morala vključevati zgornjo mejo, da se zagotovi, da ciljni portfelji niso kaznovani v primerjavi s sedanjim okvirom.

Predlog spremembe 24

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 9 – točka c
Uredba (EU) št. 575/2013
Člen 259 – odstavek 1 b – uvodni del

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
1b. Za znesek tveganju prilagojenih izpostavljenosti za nadrejeno pozicijo v listinjenju, ki je izračunan v skladu z odstavkom 1 in izpolnjuje merila iz člena 243(4), se uporablja spodnja meja, izračunana na naslednji način:	1b. Za znesek tveganju prilagojenih izpostavljenosti za ***sintetično*** nadrejeno pozicijo v listinjenju, ki je izračunan v skladu z odstavkom 1 in izpolnjuje merila iz člena 243(4)***, ali za tradicionalno nadrejeno pozicijo v listinjenju***, se uporablja spodnja meja, izračunana na naslednji način:

Or. en

Predlog spremembe 25

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 9 – točka c
Uredba (EU) št. 575/2013
Člen 259 – odstavek 1 b – alinea 1

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
spodnja meja = ***max*** (***10*** %; ***15*** % * K_{IRB}*12,5).;	spodnja meja = ***min*** (***15*** %; ***max (10; 12*** % *K_{IRB}*12,5***)***).;

Or. en

Predlog spremembe 26

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 10
Uredba (EU) št. 575/2013
Člen 260 – odstavek 1 – alinea 1

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
p = min (0,***5***, max [0,***2***; 0,3*(A + B*(1/N)	p = min (0,***25***, max [0,***1***; 0,3*(A + B*(1/N)

+ $C*K_{IRB} + D*LGD + E*M_T$)]) za nadrejeno pozicijo v listinjenju ***originatorja, sponzorja ali investitorja***,	+ $C*K_{IRB} + D*LGD + E*M_T$)]) za nadrejeno pozicijo v listinjenju,

Or. en

Obrazložitev

Razlikovanje med originatorji/sponzorji in investitorji ni upravičeno, saj se oboji ukvarjajo z isto gospodarsko transakcijo in imajo enako znanje o transakciji. Različno obravnavanje investitorjev bi povzročilo nedosledne in potencialno višje kapitalske zahteve brez ekonomske utemeljitve.

Predlog spremembe 27

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 10
Uredba (EU) št. 575/2013
Člen 260 – odstavek 1 – alinea 2

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
p = min (0,***5***, max [0,***2***; 0,5*(A + B*(1/N) + $C*K_{IRB} + D*LGD + E*M_T$)]) za ***pozicijo originatorja ali sponzorja, ki ni nadrejena,***	p = min (0,***25***, max [0,***1***; 0,5*(A + B*(1/N) + $C*K_{IRB} + D*LGD + E*M_T$)]) za ***nenadrejeno pozicijo***

Or. en

Obrazložitev

Razlikovanje med originatorji/sponzorji in investitorji ni upravičeno, saj se oboji ukvarjajo z isto gospodarsko transakcijo in imajo enako znanje o transakciji. Različno obravnavanje investitorjev bi povzročilo nedosledne in potencialno višje kapitalske zahteve brez ekonomske utemeljitve.

Predlog spremembe 28

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 10
Uredba (EU) št. 575/2013
Člen 260 – odstavek 1 – alinea 3

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
p = min (0,5, max [0,3; 0,5*(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*M_T)]) za druge pozicije	***črtano***

Or. en

Predlog spremembe 29

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 10
Uredba (EU) št. 575/2013
Člen 260 – odstavek 1 – alinea 4

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
Spodnja meja uteži tveganja za nadrejeno pozicijo v listinjenju = max (7 %; ***10*** % *K_{IRB}*12***,***5)	Spodnja meja uteži tveganja za ***sintetično*** nadrejeno pozicijo v listinjenju = ***min (10 %;*** max (7 %; ***7*** % * K_{IRB}*12.5)***)***

Or. en

Predlog spremembe 30

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 10
Uredba (EU) št. 575/2013
Člen 260 – odstavek 2 – uvodni del

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
2. V okviru SEC-IRBA se utež tveganja za pozicijo v listinjenju STS, ki izpolnjuje merila iz člena 243(3), izračuna v skladu s členom 259, ob upoštevanju naslednjih sprememb:	
p = min (0,5, max [0,2; 0,3*(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*MT)]) za nadrejeno pozicijo v listinjenju originatorja, sponzorja ali investitorja	
p = min (0,5, max [0,2; 0,5*(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*MT)]) za pozicijo	

originatorja ali sponzorja, ki ni nadrejena,	
p = min (0,5, max [0,3; 0,5*(A + B*(1/N) + C*K_{IRB} + D*LGD + E*MT)]) za druge pozicije.	
Spodnja meja uteži tveganja za nadrejeno pozicijo v listinjenju **= *max*** (***5 %; 10 % * K_{IRB} * 12,5).“;***	***Za spodnjo mejo*** uteži tveganja za ***sintetično*** nadrejeno pozicijo v listinjenju ***STS, ki izpolnjuje merila iz člena 243(3), ali spodnjo mejo uteži tveganja za tradicionalno nadrejeno pozicijo v listinjenju STS se uporablja spodnja meja****, ki se izračuna na naslednji način:***
	spodnja meja = (min (10 %; max (4%; 7 % * K_{IRB}*12,5).;

Or. en

Predlog spremembe 31

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 11 – točka a – točka 2
Uredba (EU) št. 575/2013
Člen 261 – odstavek 1 – pododstavek 3 – alinea 4

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
„Za pozicijo v listinjenju, ki ni izpostavljenost v relistinjenju, ***je p = 0,6 za nadrejeno pozicijo v listinjenju originatorja ali sponzorja; 1 za druge pozicije v listinjenju.“;***	„Za pozicijo v listinjenju, ki ni izpostavljenost v relistinjenju,
	p = 0,3 za nadrejeno pozicijo v listinjenju, izračunano v skladu s tem odstavkom, ki je:
	(i) sintetično listinjenje, ki izpolnjuje pogoje za obravnavo iz člena 243(4); ali
	(ii) tradicionalno listinjenje;
	p = 0,5 za druge sintetične nadrejene pozicije v listinjenju;
	p = 1 za vse druge nadrejene pozicije v listinjenju;

Or. en

Predlog spremembe 32

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 11 – točka b
Uredba (EU) št. 575/2013
Člen 261 – odstavek 1 a – uvodni del

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
1a. Za znesek tveganju prilagojenih izpostavljenosti za nadrejeno pozicijo v listinjenju, ki je izračunan v skladu z odstavkom 1, se uporablja spodnja meja, izračunana na naslednji način:	1a. Za znesek tveganju prilagojenih izpostavljenosti za ***sintetično*** nadrejeno pozicijo v listinjenju, ki je izračunan v skladu z odstavkom 1, se uporablja spodnja meja, izračunana na naslednji način:

Or. en

Predlog spremembe 33

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 11 – točka b
Uredba (EU) št. 575/2013
Člen 261 – odstavek 1 a – alinea 1

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
spodnja meja = max (12 %; ***15*** % *K_A*12,5).	spodnja meja = ***min (12 %;*** max (12 %; ***12*** % *K_A*12,5***)***).

Or. en

Predlog spremembe 34

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 11 – točka b
Uredba (EU) št. 575/2013
Člen 261 – odstavek 1 b – uvodni del

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
1b. Za znesek tveganju prilagojenih izpostavljenosti za nadrejeno pozicijo v listinjenju, ki je izračunan v skladu z odstavkom 1 in izpolnjuje merila iz	1b. Za znesek tveganju prilagojenih izpostavljenosti za ***sintetično*** nadrejeno pozicijo v listinjenju, ki je izračunan v skladu z odstavkom 1 in izpolnjuje merila

člena 243(4), se uporablja spodnja meja, izračunana na naslednji način:	iz člena 243(4) ***ali znesek tveganju prilagojenih izpostavljenosti za tradicionalno nadrejeno pozicijo v listinjenju***, se uporablja spodnja meja, izračunana na naslednji način:

Or. en

Predlog spremembe 35

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 11 – točka b
Uredba (EU) št. 575/2013
Člen 261 – odstavek 1 b – alinea 1

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
spodnja meja = max (10 %; ***15*** % * K_A*12,5).“;	spodnja meja = max (***15 %; max (***10 %; ***12*** % * K_A*12,5***)***).“;

Or. en

Predlog spremembe 36

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 11 – točka c
Uredba (EU) št. 575/2013
Člen 261 – odstavek 2 – pododstavek 5 a (novo)

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
	„Za namen spodnje formule, določene v odstavkih 1a in 1b: ***$K_A = K_{SA}$ * (1-w)+w*0.12.’;***

Or. en

(Uredba (EU) št. 575/2013)

Predlog spremembe 37

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 12

Uredba (EU) št. 575/2013
Člen 262 – odstavek 1 – uvodni del

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
1. V okviru SEC-SA se utež tveganja za pozicijo v listinjenju STS izračuna v skladu s členom 261 ob upoštevanju naslednjih sprememb:	1. V okviru SEC-SA se utež tveganja za pozicijo v ***sintetičnem*** listinjenju STS izračuna v skladu s členom 261 ob upoštevanju naslednjih sprememb:

Or. en

Predlog spremembe 38

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 12
Uredba (EU) št. 575/2013
Člen 262 – odstavek 1 – alinea 1

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
p = 0,***3*** za nadrejeno pozicijo v listinjenju ***originatorja ali sponzorja***	p = 0,***25*** za nadrejeno pozicijo v listinjenju

Or. en

Predlog spremembe 39

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 12
Uredba (EU) št. 575/2013
Člen 262 – odstavek 1 – alinea 3

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
spodnja meja uteži tveganja za nadrejeno pozicijo v listinjenju = max (7%; ***10***% * K_A*12**.**5).	spodnja meja uteži tveganja za nadrejeno pozicijo v listinjenju = ***min (10 %;*** max (7 %; *7* % * KA * 12**,**5).

Or. en

Predlog spremembe 40

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 12
Uredba (EU) št. 575/2013
Člen 262 – odstavek 2 – uvodni del

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
2. V okviru SEC-SA se utež tveganja za pozicijo v listinjenju STS, ki izpolnjuje merila iz člena 243(3), izračuna v skladu s členom 261 ob upoštevanju naslednjih sprememb:	2. V okviru SEC-SA se utež tveganja za pozicijo v ***sintetičnem*** listinjenju STS, ki izpolnjuje merila iz člena 243(3) ***ali utež tveganja za tradicionalno listinjenje STS***, izračuna v skladu s členom 261 ob upoštevanju naslednjih sprememb:

Or. en

Predlog spremembe 41

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 12
Uredba (EU) št. 575/2013
Člen 262 – odstavek 2 – alinea 1

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
p = ***0,3*** za nadrejeno pozicijo v listinjenju ***originatorja, sponzorja ali investitorja***	p = ***0,25*** za nadrejeno pozicijo v listinjenju

Or. en

Predlog spremembe 42

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 12
Uredba (EU) št. 575/2013
Člen 262 – odstavek 2 – alinea 3

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
spodnja meja uteži tveganja za nadrejeno pozicijo v listinjenju = max (***5*** %; ***10*** % * K_A*12,5).;	spodnja meja uteži tveganja za nadrejeno pozicijo v listinjenju = ***min (10 %;*** max (***4*** %; *7* % * K_A*12,5).;

Or. en

Predlog spremembe 43

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 12
Uredba (EU) št. 575/2013
Člen 262 – odstavek 2 – pododstavek 1 a (novo)

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
	Za namen izračuna spodnje meje uteži tveganja iz odstavka 1 in tega odstavka je K_A v spodnji formuli:
	$K_A = K_{SA} * (1-w)+w*0,12.$

Or. en

Predlog spremembe 44

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 13 – točka a
Uredba (EU) št. 575/2013
Člen 263 – odstavek 2 – razpredelnica 1 – stolpec 2 – vrstica 2

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
Nadrejena tranša:	Nadrejena tranša:
max (12 %; 15 % * KA * 12,5)	***10%***
Nenadrejena tranša: 15 %	Nenadrejena tranša: 15 %

Or. en

Predlog spremembe 45

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 13 – točka b
Uredba (EU) št. 575/2013
Člen 263 – odstavka 2 a in 2 b

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(b) vstavita se naslednja odstavka 2a in 2b:	***črtano***
„2a. Za pozicijo v nadrejeni tranši s stopnjo kreditne kakovosti 1 v listinjenju, ki izpolnjuje merila iz člena 243(4), se utež tveganja izračuna na naslednji način:	
max (10 %; 15 % * KA * 12,5)	
2b. Če institucija ne more uporabiti formule iz razpredelnice 1 ali odstavka 2a, ker ne more izračunati K_A, se za zadevno izpostavljenost uporablja utež tveganja 15 %.“;	

Or. en

Predlog spremembe 46

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 13 – točka c
Uredba (EU) št. 575/2013
Člen 263 – odstavek 3 – razpredelnica 2

Besedilo, ki ga predlaga Komisija					
Stopnja kreditne kakovosti	Nadrejena tranša, ***pozicija originatorja ali sponzorja***		***Nadrejena tranša, pozicija investitorja***		Nenadrejena (majhna) tranša	
	Zapadlost tranše (M_T)		***Zapadlost tranše (M_T)***		Zapadlost tranše (M_T)	
	1 leto	5 let	***1 leto***	***5 let***	1 leto	5 let
1	***max (12 %; 15 % * K_A * 12,5)***		***max (12 %; 15 % * K_A * 12,5)***	***20 %***	15 %	70 %
2	***max (12 %; 15 % * K_A * 12,5)***	***18 %***		***30 %***	15 %	90 %
3	17 %	24 %	***25 %***	***40 %***	30 %	120 %
4	18 %	29 %	***30 %***	***45 %***	40 %	140

						%
5	24 %	34 %	***40 %***	***50 %***	60 %	160 %
6	34 %	45 %	***50 %***	***65 %***	80 %	180 %
7	40 %	46 %	***60 %***	***70 %***	120 %	210 %
8	51 %	62 %	***75 %***	***90 %***	170 %	260 %
9	62 %	73 %	***90 %***	***105 %***	220 %	310 %
10	80 %	96 %	***120 %***	***140 %***	330 %	420 %
11	124 %	140 %	***140 %***	***160 %***	470 %	580 %
12	140 %	160 %	***160 %***	***180 %***	620 %	760 %
13	176 %	201 %	***200 %***	***225 %***	750 %	860 %
14	230 %	256 %	***250 %***	***280 %***	900 %	950 %
15	286 %	312 %	***310 %***	***340 %***	1 050 %	1 050 %
16	348 %	388 %	***380 %***	***420 %***	1130 %	1130 %
17	424 %	465 %	***460 %***	***505 %***	1250 %	1250 %
Vse druge	1250 %	1250 %	***1250 %***	***1250 %***	1250 %	1250 %

Predlog spremembe

Stopnja kreditne kakovosti	Nadrejena tranša:		Nenadrejena (majhna) tranša	
	Zapadlost tranše (M_T)		Zapadlost tranše (M_T)	
	1 leto	5 let	1 leto	5 let
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 %
Vse druge	1250 %	1250 %	1250 %	1250 %

Or. en

Predlog spremembe 47

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 13 – točka d
Uredba (EU) št. 575/2013
Člen 263 – odstavka 3 a in 3 b

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(d) vstavita se naslednja odstavka 3a in 3b:	***črtano***
„3a. Za pozicijo originatorja ali sponzorja v nadrejeni tranši s stopnjo kreditne kakovosti 1 ali stopnjo kreditne kakovosti 2 z zapadlostjo tranše eno leto v listinjenju, ki izpolnjuje merila iz člena 243(4), se utež tveganja izračuna na naslednji način:	
max (10 %; 15 % * K_A * 12,5)	
3b. Če institucija ne more uporabiti	

formule iz razpredelnice 2 ali odstavka 3a, ker ne more izračunati K_A, se za zadevno izpostavljenost uporablja utež tveganja 15 %.“;

Or. en

Predlog spremembe 48

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 14 – točka a
Uredba (EU) št. 575/2013
Člen 264 – odstavek 2 – razpredelnica 3 – stolpec 2 – vrstica 2

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
Nadrejena tranša:	Nadrejena tranša:
max (7 %; 10 % * KA * 12,5)	***5 %***
Nenadrejena tranša:	Nenadrejena tranša:
10 %	10 %

Or. en

Predlog spremembe 49

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 14 – točka b
Uredba (EU) št. 575/2013
Člen 264 – odstavka 2 a in 2 b

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(b) vstavita se naslednja odstavka 2a in 2b:	***črtano***
„2a. Za pozicijo v nadrejeni tranši s stopnjo kreditne kakovosti 1 v listinjenju, ki izpolnjuje merila iz člena 243(3), se utež tveganja izračuna na naslednji način:	
max (5 %; 10 % * K_A * 12,5)	
2b. Če institucija ne more uporabiti formule iz razpredelnice 3 ali odstavka 2a, ker ne more izračunati K_A, se za zadevne	

izpostavljenosti uporablja utež tveganja 10 %.“;

Or. en

Predlog spremembe 50

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 14 – točka c
Uredba (EU) št. 575/2013
Člen 264 – odstavek 3 – razpredelnica 4

Besedilo, ki ga predlaga Komisija						
Stopnja kreditne kakovosti	Nadrejena tranša ***(pozicija originatorja ali sponzorja ali investitorja v listinjenju v skladu s členom 243(3))***		***Nadrejena tranša (druge pozicije investitorja)***		Nenadrejena (majhna) tranša	
	Zapadlost tranše (M_T)		***Zapadlost tranše (M_T)***		Zapadlost tranše (M_T)	
	1 leto	5 let	***1 leto***	***5 let***	1 leto	5 let
1	***max (7 %; 10 % * KA * 12,5)***		***max (7 %; 10 % * KA * 12,5)***		15 %	40 %
2	***max (7 %; 10 % * KA * 12,5)***	10 %	***max (7 %; 10 % * KA * 12,5)***	***15 %***	15 %	55 %
3	10 %	12 %	***15 %***	***20 %***	15 %	70 %
4	10 %	16 %	***15 %***	***25 %***	25 %	80 %
5	12 %	20 %	***20 %***	***30 %***	35 %	95 %
6	20 %	28 %	***30 %***	***40 %***	60 %	135 %
7	23 %	28 %	***35 %***	***40 %***	95 %	170 %
8	31 %	38 %	***45 %***	***55 %***	150 %	225 %
9	38 %	45 %	***55 %***	***65 %***	180 %	255 %

10	47 %	58 %	***70 %***	***85 %***	270 %	345 %
11	106 %	118 %	***120 %***	***135 %***	405 %	500 %
12	118 %	138 %	***135 %***	***155 %***	535 %	655 %
13	150 %	174 %	***170 %***	***195 %***	645 %	740 %
14	207 %	229 %	***225 %***	***250 %***	810 %	855 %
15	258 %	280 %	***280 %***	***305 %***	945 %	945 %
16	311 %	351 %	***340 %***	***380 %***	1015 %	1015 %
17	383 %	419 %	***415 %***	***455 %***	1250 %	1250 %
Vse druge	1250 %	1250 %	***1250 %***	***1250 %***	1250 %	1250 %

Predlog spremembe

Stopnja kreditne kakovosti	Nadrejena tranša:		Nenadrejena (majhna) tranša	
	Zapadlost tranše (M_T)		Zapadlost tranše (M_T)	
	1 leto	5 let	1 leto	5 let
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 %
Vse druge	1250 %	1250 %	1250 %	1250 %

Or. en

Predlog spremembe 51

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 14 – točka d
Uredba (EU) št. 575/2013
Člen 264 – odstavka 3 a in 3 b

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(d) vstavita se naslednja odstavka 3a in 3b:	***črtano***
„3a. Za pozicijo v nadrejeni tranši s stopnjo kreditne kakovosti 1 ali stopnjo kreditne kakovosti 2 z zapadlostjo tranše eno leto v listinjenju, ki izpolnjuje merila iz člena 243(3), se utež tveganja izračuna na naslednji način:	
max (5 %; 10 % * K_A * 12,5)	
3b. Kadar institucija ne more uporabiti formule iz razpredelnice 4, ker ne more izračunati K_A, se za zadevno izpostavljenost uporabi utež tveganja 10 %.“;	

Or. en

Predlog spremembe 52

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 18
Uredba (EU) št. 575/2013
Člen 506 d – odstavek 1 – pododstavek 1

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
Komisija po posvetovanju z EBA do [***4*** leta po datumu začetka veljavnosti] oceni splošno stanje in dinamiko trga listinjenja v Uniji ter poroča o ustreznosti in učinkovitosti bonitetnega okvira Unije za listinjenje, vključno s financiranjem realnega gospodarstva, pri čemer razlikuje med različnimi vrstami listinjenj, vključno med sintetičnimi in tradicionalnimi listinjenji ter listinjenji nedonosnih izpostavljenosti, med originatorji in investitorji, med posli STS in posli, ki niso STS, ter med različnimi metodami za izračun zneskov tveganju prilagojenih izpostavljenosti.	Komisija po posvetovanju z EBA do [***5*** leta po datumu začetka veljavnosti] oceni splošno stanje in dinamiko trga listinjenja v Uniji ter poroča o ustreznosti in učinkovitosti bonitetnega okvira Unije za listinjenje, vključno s financiranjem realnega gospodarstva, pri čemer razlikuje med različnimi vrstami listinjenj, vključno med sintetičnimi in tradicionalnimi listinjenji ter listinjenji nedonosnih izpostavljenosti, med originatorji in investitorji, med posli STS in posli, ki niso STS, ter med različnimi metodami za izračun zneskov tveganju prilagojenih izpostavljenosti.

Or. en

Predlog spremembe 53

Predlog uredbe
Člen 1 a (novo)
Direktiva 2009/65/ES
Člen 56 – odstavek 2 – pododstavek 1 a (novo)

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
	Člen 1a
	Sprememba Direktive 2009/65/ES
	Direktiva 2009/65/ES se spremeni:
	v členu 56(2) se doda naslednji pododstavek:
	„Z odstopanjem od prvega pododstavka, točka (b), lahko KNPVP pridobi največ 70 % vrednostnih papirjev v listinjenju, izdanem v skladu z Uredbo (EU) 2017/2402, s strani enega samega organa izdaje, kadar so take pozicije v javnih listinjenjih, kot so opredeljena v členu 2, točka 32, navedene uredbe.“

Or. en

Obrazložitev

10-odstotna omejitev naložb KNPVP v dolžniške vrednostne papirje enega samega izdajatelja je preveč omejevalna za listinjenja v EU, saj zmanjšuje povpraševanje investitorjev in omejuje rast trga. Predlagana sprememba razširja dostop za investitorje, povečuje udeležbo na trgu in podpira razvoj globljega, odpornejšega in bolj vključujočega evropskega trga listinjenja. . S predlogom spremembe se predlaga omejitev v višini 70 %, če gre za pozicije v javnem listinjenju. Vendar je potrebna temeljitejša ocena take omejitve na podlagi zadostne podatkovne podlage.

OBRAZLOŽITEV

Poročevalec podpira cilj Komisije o oživitvi evropskega trga listinjenja. Cilj pobude je ponovno vzpostaviti zaupanje v trg, izboljšati dostop do financiranja za realno gospodarstvo in spodbujati trajnostno rast kapitalskih trgov po vsej Uniji. Njen namen je zlasti spodbujati dobro delujoč in trajnosten trg listinjenja, ki podpira financiranje podjetij po vsej Evropi.

Po finančni krizi se je trg listinjenja v EU močno skrčil. Takrat je bila uvedba strogih zahtev potreben in ustrezen odziv za okrepitev finančne stabilnosti. Vendar pa so preveč konzervativna pravila začela ovirati razvoj trga in mu preprečevala, da bi v celoti izkoristil svoj potencial.

Poročevalec je zaskrbljen, da predlog Komisije morda ne bo v celoti dosegel svojih ambicioznih ciljev. Glavni cilj bi moral biti zagotoviti večjo ustreznost tveganj v regulativnem okviru, hkrati pa okrepiti financiranje realnega gospodarstva. Predlagani koncept „odpornih pozicij“ uvaja dodatno zapletenost, ki bi lahko ovirala rast trga v nekaterih segmentih ali na splošno zavirala rast trga.

Glede na to, da je okvir za listinjenje vodilna pobuda unije prihrankov in naložb, si Evropska unija ne more privoščiti pretiranih zamud pri njegovem izvajanju. Zato se ne predlaga odprava koncepta odpornosti. Z ustreznimi prilagoditvami bi lahko večja občutljivost na tveganja zagotovila dodano vrednost za določene dele trga. Kljub temu poročevalec ugotavlja velike pomanjkljivosti v predlaganem pristopu in je še vedno zaskrbljen, da koncept morda ne bo učinkovito deloval za vse udeležence na trgu.

Koncept odpornega listinjenja, uveden v uredbi o kapitalskih zahtevah, je bil razvit predvsem za sintetična bilančna listinjenja, da bi se omogočile nižje uteži tveganja in večja občutljivost na tveganje. Koncept odpornosti bi lahko z več spremembami ustrezno deloval za sintetična listinjenja, vendar ni primeren za tradicionalna listinjenja.

Poročevalec zato predlaga več poenostavitev za sintetična listinjenja. Glavna prednostna naloga bi moralo biti zmanjšanje zapletenosti, saj je Komisija uvedla preveč kategorij za izračun uteži tveganja. To povečuje ovire za vstop na trg za manjše banke in dodatno zmanjšuje privlačnost listinjenja kot finančnega orodja. Racionalizacija pristopa bi podprla širšo udeležbo in zmanjšala nepotrebne ovire za nove udeležence na trgu.

Tradicionalna listinjenja so ključno in dobro uveljavljeno orodje za financiranje realnega gospodarstva ter ponujajo največji potencial za rast trga. Uvedba dodatne kategorije odpornih pozicij, občutljive na tveganje, za SEC-ERBA, ki že vključuje visoko stopnjo občutljivosti na tveganje, pri čemer ocene odražajo preteklo uspešnost, kakovost portfelja, tržna pričakovanja, makroekonomske dejavnike in strukturne značilnosti, bi povečala nepotrebno zapletenost, ne da bi povečala razlikovanje tveganj, in nesorazmerno vplivala na udeležence na trgu z zgodovinsko visoko uspešnostjo. Odporen koncept za tradicionalna listinjenja bi bilo treba odpraviti. Namesto tega bi bilo treba okrepiti uveljavljeno kategorijo STS, vse nadrejene tranše STS tradicionalnih listinjenj pa bi bilo treba obravnavati kot „odporne“. Ohranitev dveh različnih pristopov ne ustvarja neenakih konkurenčnih pogojev ali razdrobljenosti trga, saj zunanji modeli že zagotavljajo zadostno občutljivost na tveganja.

Poleg tega se zdi, da je predlagani „odporen“ koncept prilagojen predvsem za sintetična

listinjenja z uporabo pristopa na podlagi formule. Zato ne upošteva ustrezno posebnih značilnosti visokokakovostnih listinjenih vrednostnih papirjev s premoženjskim kritjem SEC-ERBA.

Za zagotovitev, da bo imelo ponovno umerjanje kapitalskih zahtev resnično dodano vrednost in ne zgolj prerazporeditvene učinke, mora skladno spadati v širši okvir bonitetnih pravil, zlasti v zvezi s kritimi obveznicami. V zvezi s tem je ohranjanje dosledne in sorazmerne obravnave kritih obveznic bistveno za preprečevanje nenamernega izkrivljanja trga. Zato bi bilo skladno ustrezno znižati kapitalske zahteve za krite obveznice. Trajnostno rast kapitalskih trgov je mogoče doseči le z vzporednim razvojem ključnih trgov, listinjenj in kritih obveznic, s čimer se zagotovijo enaki konkurenčni pogoji.