



**UNIUNEA EUROPEANĂ**

**PARLAMENTUL EUROPEAN**

**CONSILIUL**

**Bruxelles, 31 martie 2021  
(OR. en)**

**2020/0156 (COD)  
LEX 2074**

**PE-CONS 73/1/20  
REV 1**

**EF 348  
ECOFIN 1192  
SURE 40  
CCG 56  
COVID-19 68  
CODEC 1408**

**REGULAMENT AL PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL CONSILIULUI  
DE MODIFICARE A REGULAMENTULUI (UE) NR. 575/2013  
CU PRIVIRE LA AJUSTĂRI ALE CADRULUI DE SECURITIZARE  
ÎN VEDEREA SPRIJINIRII REDRESĂRII ECONOMICE  
CA RĂSPUNS LA CRIZA PROVOCATĂ DE COVID-19**

**REGULAMENTUL (UE) 2021/...**  
**AL PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL CONSILIULUI**

**din 31 martie 2021**

**de modificare a Regulamentului (UE) nr. 575/2013**  
**cu privire la ajustări ale cadrului de securitizare în vederea sprijinirii redresării economice**  
**ca răspuns la criza provocată de COVID-19**

**(Text cu relevanță pentru SEE)**

PARLAMENTUL EUROPEAN ȘI CONSILIUL UNIUNII EUROPENE,

având în vedere Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene, în special articolul 114,

având în vedere propunerea Comisiei Europene,

după transmiterea proiectului de act legislativ către parlamentele naționale,

având în vedere avizul Băncii Centrale Europene<sup>1</sup>,

având în vedere avizul Comitetului Economic și Social European<sup>2</sup>,

hotărând în conformitate cu procedura legislativă ordinară<sup>3</sup>,

---

<sup>1</sup> JO C 377, 9.11.2020, p. 1.

<sup>2</sup> JO C 10, 11.1.2021, p. 30.

<sup>3</sup> Poziția Parlamentului European din 25 martie 2021 (nepublicată încă în Jurnalul Oficial) și decizia Consiliului din 30 martie 2021.

întrucât:

- (1) Criza provocată de COVID-19 afectează grav populația, întreprinderile, sistemele de sănătate și economiile statelor membre. În Comunicarea sa din 27 mai 2020, intitulată „Acum este momentul Europei: să reparăm prejudiciile aduse de criză și să pregătim viitorul pentru noua generație”, Comisia a subliniat că lichiditatea și accesul la finanțare vor reprezenta în continuare o provocare în lunile următoare. Prin urmare, este esențial ca redresarea în urma șocului economic grav cauzat de pandemia de COVID-19 să fie sprijinită prin introducerea unor modificări punctuale în legislația existentă în domeniul financiar.
- (2) Instituțiile de credit și firmele de investiții („instituțiile”) vor avea un rol-cheie în contribuția la redresare. În același timp, ele sunt susceptibile să fie afectate de înrăutățirea situației economice. Autoritățile competente le-au acordat instituțiilor măsuri temporare de sprijin operațional, precum și sub formă de capital și de lichidități, pentru a se asigura că acestea își pot îndeplini în continuare rolul de finanțare a economiei reale într-un context mai dificil. În același scop, Parlamentul European și Consiliul au adoptat deja anumite ajustări punctuale ale Regulamentelor (UE) nr. 575/2013<sup>1</sup> și (UE) 2019/876<sup>2</sup> ale Parlamentului European și Consiliului ca răspuns la criza provocată de COVID-19.

---

<sup>1</sup> Regulamentul (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 iunie 2013 privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit și firmele de investiții și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 (JO L 176, 27.6.2013, p. 1).

<sup>2</sup> Regulamentul (UE) 2019/876 al Parlamentului European și al Consiliului din 20 mai 2019 de modificare a Regulamentului (UE) nr. 575/2013 în ceea ce privește indicatorul efectului de levier, indicatorul de finanțare stabilă netă, cerințele privind fondurile proprii și pasivele eligibile, riscul de credit al contrapărții, riscul de piață, expunerile față de contrapărți centrale, expunerile față de organisme de plasament colectiv, expunerile mari și cerințele referitoare la raportare și la publicarea informațiilor, și a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 (JO L 150, 7.6.2019, p. 1).

- (3) Securitizarea reprezintă o componentă importantă a piețelor financiare sănătoase, deoarece contribuie la diversificarea surselor de finanțare ale instituțiilor și la eliberarea capitalului reglementat, care poate fi realocat pentru a sprijini acordarea de noi împrumuturi. În plus, securitizarea oferă instituțiilor și altor participanți de pe piață oportunități suplimentare de investiții, permițând, astfel, diversificarea portofoliilor și facilitarea fluxului de finanțare pentru întreprinderi și persoane fizice, atât în statele membre, cât și la nivel transfrontalier, în întreaga Uniune.
- (4) Este important să se consolideze capacitatea instituțiilor de a furniza fluxurile de finanțare necesare economiei reale în perioada următoare pandemiei de COVID-19, asigurându-se, în același timp, existența unor garanții prudențiale adecvate, care să mențină stabilitatea financiară. Modificările punctuale aduse Regulamentului (UE) nr. 575/2013 în ceea ce privește cadrul de securitizare ar contribui la realizarea acestor obiective și ar spori coerența și complementaritatea respectivului cadru cu diversele măsuri luate la nivelul Uniunii și la nivel național pentru a combate criza provocată de COVID-19.

- (5) Elementele finale ale cadrului Basel III, publicate la 7 decembrie 2017, impun, în cazul expunerilor din securitizare, cerința de a avea un rating de credit minim numai pentru un grup limitat de furnizori de protecție, și anume pentru entitățile care nu sunt entități suverane, entități din sectorul public, instituții sau alte instituții financiare care fac obiectul reglementărilor prudențiale. Prin urmare, este necesar ca articolul 249 alineatul (3) din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 să fie modificat în vederea alinierii acestuia cu cadrul Basel III, astfel încât să se sporească eficacitatea schemelor de garantare publice de la nivel național care sprijină strategiile instituțiilor vizând securitizarea expunerilor neperformante (NPE) în perioada următoare pandemiei de COVID-19.
- (6) Prezentul cadru prudențial al Uniunii privind securitizarea este conceput pe baza celor mai des întâlnite caracteristici ale tranzacțiilor de securitizare tipice, și anume creditele performante. În Avizul său privind tratamentul normativ al securitizărilor de expuneri neperformante<sup>1</sup> („avizul ABE”), Autoritatea Bancară Europeană (ABE) a subliniat faptul că actualul cadru prudențial privind securitizarea prevăzut în Regulamentul (UE) nr. 575/2013 conduce, atunci când este aplicat în cazul securitizărilor de NPE, la cerințe de capital disproporționate, deoarece abordarea bazată pe modele interne de rating în materie de securitizare (SEC-IRBA) și abordarea standardizată în materie de securitizare (SEC-SA) nu sunt în concordanță cu determinanții de risc specifici NPE. Prin urmare, ar trebui să se introducă un tratament specific pentru securitizarea de NPE, pe baza avizului ABE, precum și a standardelor convenite la nivel internațional.

---

<sup>1</sup> Avizul Autorității Bancare Europene către Comisia Europeană cu privire la regimul de reglementare a securitizărilor expunerilor neperformante, EBA-OP-2019-13, publicat la 23 octombrie 2019.

- (7) Întrucât este foarte probabil ca piața NPE să crească și să se schimbe în mod substanțial ca urmare a crizei provocate de COVID-19, piața securitizărilor de NPE ar trebui să fie monitorizată îndeaproape, iar cadrul prudential privind securitizarea NPE ar trebui să fie reevaluat în viitor, atunci când probabil vor exista mai multe date.
- (8) În Raportul său privind cadrul STS pentru securitizarea sintetică din 6 mai 2020, ABE a recomandat introducerea unui cadru specific pentru securitizările simple, transparente și standardizate (STS) înscrise în bilanț. Având în vedere riscul de agenție și riscul de model mai scăzute ale unei securitizări STS înscrise în bilanț în comparație cu cele ale unei securitizări non-STS sintetice, ar trebui să se introducă o calibrare sensibilă la risc adecvată a cerințelor de fonduri proprii pentru securitizările STS înscrise în bilanț, conform considerațiilor din raportul respectiv, ținând cont de actualul tratament de reglementare preferențial aplicat tranșelor de rang superior din portofoliile IMM-urilor. ABE ar trebui mandată să monitorizeze funcționarea pieței securitizărilor STS înscrise în bilanț. Recurgerea într-o măsură mai mare la securitizarea STS înscrisă în bilanț, promovată de un tratament mai sensibil la risc al tranșei de rang superior a securitizărilor de acest tip, ar elibera capital reglementat și ar putea extinde, în ultimă instanță, capacitatea de creditare a instituțiilor într-un mod adecvat din punct de vedere prudential.
- (9) Ar trebui introdusă o dispoziție de păstrare a drepturilor obținute în materie pentru pozițiile de rang superior existente în securitizări sintetice care au îndeplinit condițiile privind tratamentul prudential preferențial aplicat înainte de data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare.

- (10) În contextul redresării economice în urma crizei provocate de COVID-19, este esențial ca utilizatorii finali să își acopere efectiv pozițiile de risc pentru a-și proteja soliditatea bilanțurilor. Raportul final al Forumului la nivel înalt privind uniunea piețelor de capital a luat act de faptul că o abordare standardizată excesiv de conservatoare aplicată riscului de credit al contrapărții (SA-CCR) ar putea avea un impact negativ asupra disponibilității și a costului hedgingului financiar pentru utilizatorii finali. În această privință, Comisia ar trebui să revizuiască calibrarea SA-CCR până la 30 iunie 2021, ținând seama în mod corespunzător de particularitățile sectorului bancar și ale economiei europene, de condițiile de concurență echitabile internaționale și de evoluțiile standardelor și forurilor internaționale.
- (11) Marja sintetică în exces (SES) este un mecanism utilizat în mod curent în securitizarea anumitor clase de active pentru inițiatori și investitori, pentru a reduce costul protecției și, respectiv, expunerea la risc. Ar trebui stabilit un tratament prudential specific al SES pentru a preveni utilizarea SES în scopuri de arbitraj de reglementare. În respectivul context, arbitrajul de reglementare are loc atunci când o instituție inițiatoare oferă o îmbunătățire a calității creditului pozițiilor din securitizare deținute de furnizorii de protecție prin desemnarea contractuală a anumitor sume pentru a acoperi pierderile expunerilor securitizate pe durata tranzacției, iar aceste sume, care grevează contul de profit sau pierdere al instituției inițiatoare în mod similar unei garanții nefinanțate, nu sunt ponderate la risc.

- (12) ABE ar trebui să fie mandatată să elaboreze proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a asigura stabilirea armonizată a valorii expunerii SES. Respectivul standarde tehnice de reglementare ar trebui să intre în vigoare înainte ca noul tratament prudential să devină aplicabil. Pentru a evita perturbarea pieței securitizărilor sintetice, instituțiile ar trebui să dispună de suficient timp pentru a aplica noul tratament prudential al SES.
- (13) Ca parte a raportului său privind aplicarea cadrului prudential privind securitizarea, Comisia ar trebui să revizuiască și noul tratament prudential al SES în lumina evoluțiilor de la nivel internațional.
- (14) Întrucât obiectivele prezentului regulament, și anume maximizarea capacității instituțiilor de a acorda împrumuturi și de a absorbi pierderile legate de criza provocată de COVID-19, asigurându-se în același timp reziliența lor continuă, nu pot fi realizate în mod satisfăcător de către statele membre, dar, având în vedere amploarea și efectele lor, acestea pot fi realizate mai bine la nivelul Uniunii, aceasta poate adopta măsuri, în conformitate cu principiul subsidiarității, astfel cum este prevăzut la articolul 5 din Tratatul privind Uniunea Europeană. În conformitate cu principiul proporționalității, astfel cum este prevăzut la articolul respectiv, prezentul regulament nu depășește ceea ce este necesar pentru realizarea acestor obiective.
- (15) Prin urmare, Regulamentul (UE) nr. 575/2013 ar trebui modificat în consecință.

- (16) Având în vedere necesitatea introducerii unor măsuri specifice pentru susținerea redresării economice ca urmare a crizei provocate de COVID-19 cât mai rapid posibil, prezentul regulament ar trebui să intre în vigoare în regim de urgență în a treia zi de la data publicării în *Jurnalul Oficial al Uniunii Europene*,

ADOPTĂ PREZENTUL REGULAMENT:

*Articolul 1*  
*Modificări aduse Regulamentului (UE) nr. 575/2013*

Regulamentul (UE) nr. 575/2013 se modifică după cum urmează:

1. La articolul 242, se adaugă următorul punct:

„20. „marjă sintetică în exces” înseamnă marjă sintetică în exces astfel cum este definită la articolul 2 punctul 29 din Regulamentul (UE) nr. 2017/2402.”

2. Articolul 248 se modifică după cum urmează:

(a) la alineatul (1) se adaugă următoarea literă:

„(e) Valoarea expunerii unei marje sintetice în exces include următoarele elemente, după caz:

(i) orice venituri din expunerile securitizate deja recunoscute de instituția inițiatore în contul său de profit și pierdere, conform cadrului contabil aplicabil, pe care instituția inițiatore le-a alocat prin contract tranzacției ca fiind marjă sintetică în exces și care sunt încă disponibile pentru acoperirea pierderilor;

- (ii) orice marjă sintetică în exces care este desemnată prin contract de instituția inițiatoare în orice perioadă anterioară și care este încă disponibilă pentru a acoperi pierderi;
- (iii) orice marjă sintetică în exces care este desemnată prin contract de instituția inițiatoare pentru perioada curentă și care este încă disponibilă pentru a acoperi pierderi;
- (iv) orice marjă sintetică în exces care este desemnată prin contract de instituția inițiatoare pentru viitor.

În sensul prezentei litere, orice sumă care este furnizată ca garanție reală sau ca o îmbunătățire a calității creditului în legătură cu securitizarea sintetică și care face deja obiectul unei cerințe de fonduri proprii în conformitate cu prezentul capitol nu se include în valoarea expunerii.”;

(b) se adaugă următorul alineat:

- „(4) ABE elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare care să precizeze modul în care instituțiile inițiatoare urmează să calculeze valoarea expunerii menționate la alineatul (1) litera (e), ținând seama de pierderile relevante care se așteaptă a fi acoperite de marja sintetică în exces.

ABE prezintă Comisiei respectivele proiecte de standarde tehnice de reglementare până la ... [șase luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare].

Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010.”

3. La articolul 249 alineatul (3), primul paragraf se înlocuiește cu următorul text:

„(3) Prin derogare de la alineatul (2) al prezentului articol, furnizorilor eligibili de protecție nefinanțată a creditului enumerați la articolul 201 alineatul (1) litera (g) li se va fi atribuit o evaluare a creditului efectuată de către o ECAI recunoscută care corespundea nivelului 2 de calitate a creditului sau unui nivel superior acestuia la momentul la care protecția creditului a fost recunoscută pentru prima dată și care corespunde în prezent nivelului 3 de calitate a creditului sau unui nivel superior.”

4. La articolul 256, se adaugă următorul alineat:

„(6) În scopul calculării punctelor de atașare (A) și a punctelor de detașare (D) ale unei securitizări sintetice, instituția inițiatoare a securitizării tratează ca tranșă valoarea expunerii poziției din securitizare corespunzătoare marjei sintetice în exces menționate la articolul 248 alineatul (1) litera (e) și ajustează punctele de atașare (A) și punctele de detașare (D) ale celorlalte tranșe pe care le reține, adăugând valoarea expunerii respective la soldul portofoliului de expuneri-suport din securitizare. Numai instituția inițiatoare efectuează această ajustare.”

5. Se introduce următorul articol:

*„Articolul 269a*

*Tratamentul securitizărilor expunerilor neperformante (NPE)*

(1) În sensul prezentului articol:

- (a) „securitizare de NPE” înseamnă o securitizare de expuneri neperformante (NPE) astfel cum este definită la articolul 2 punctul 25 din Regulamentul (UE) 2017/2402;

- (b) „securitizare de NPE tradițională calificată” înseamnă o securitizare de NPE tradițională în cazul căreia reducerea de preț de cumpărare nerambursabilă este de cel puțin 50 % din soldul expunerilor-suport la momentul transferului lor către SSPE.
- (2) Ponderea de risc aferentă unei poziții dintr-o securitizare de NPE-uri se calculează în conformitate cu articolul 254 sau cu articolul 267. Ponderea de risc este supusă unui prag de 100 %, cu excepția cazului în care se aplică articolul 263.
- (3) Prin derogare de la alineatul (2) de la prezentul articol, instituțiile trebuie să atribuie o pondere de risc de 100 % poziției din securitizare de rang superior dintr-o securitizare de NPE-uri tradițională, cu excepția cazului în care se aplică articolul 263.
- (4) Instituțiile care aplică abordarea IRB oricăror expuneri din portofoliul expunerilor-suport în conformitate cu capitolul 3 și care nu sunt autorizate să utilizeze propriile estimări ale LGD și propriii factori de conversie pentru astfel de expuneri nu utilizează abordarea SEC-IRBA pentru calcularea cuantumurilor ponderate la risc ale expunerilor pentru o poziție dintr-o securitizare de NPE și nu aplică alineatul (5) sau alineatul (6).

- (5) În sensul articolului 268 alineatul (1), pierderile așteptate asociate expunerilor-suport ale unei securitizări de NPE tradiționale calificate se includ după scăderea reducerii de preț de cumpărare nerambursabile și, după caz, a oricărei alte ajustări specifice pentru riscul de credit.

Instituțiile efectuează calculele în conformitate cu următoarea formulă:

$$CR_{\max} = RWEA_{\text{IRB}} \cdot 8\% + \max \left[ EL_{\text{IRB}} - \text{NRPPD} \cdot \frac{EV_{\text{IRB}}}{EV_{\text{Pool}}} - \text{SCRA}_{\text{IRB}}; 0 \right] + RWEA_{\text{SA}} \cdot 8\%$$

unde:

$CR_{\max}$  = cerința maximă de capital în cazul unei securitizări de NPE tradiționale calificate;

$RWEA_{\text{IRB}}$  = suma quantumurilor ponderate la risc ale expunerilor aferente expunerilor-suport cărora li se aplică abordarea IRB;

$EL_{\text{IRB}}$  = suma valorilor pierderilor așteptate ale expunerilor-suport cărora li se aplică abordarea IRB;

$\text{NRPPD}$  = reducerea de preț de cumpărare nerambursabilă;

$EV_{IRB}$  = suma valorilor expunerilor aferente expunerilor-suport cărora li se aplică abordarea IRB;

$EV_{Pool}$  = suma valorilor expunerilor aferente expunerilor-suport din portofoliu;

$SCRA_{IRB}$  = pentru instituțiile inițiatore, ajustările specifice pentru riscul de credit efectuate de instituție cu privire la expunerile-suport care fac obiectul abordării IRB numai dacă și în măsura în care aceste ajustări depășesc NRPPD; pentru instituțiile investitoare, valoarea este zero;

$RWEA_{SA}$  = suma cuantumurilor ponderate la risc ale expunerilor aferente expunerilor-suport cărora li se aplică abordarea standardizată.

- (6) Prin derogare de la alineatul (3) de la prezentul articol, în cazul în care ponderea de risc medie ponderată în funcție de expuneri calculată în conformitate cu abordarea de tip „look-through” prevăzută la articolul 267 este mai mică de 100 %, instituțiile pot aplica ponderea de risc mai mică, ce face obiectul unui prag minim al ponderii de risc de 50 %.

În sensul primului paragraf, instituțiile inițiatore care aplică abordarea SEC-IRBA unei poziții și cărora li se permite să utilizeze propriile estimări ale LGD și proprii factori de conversie pentru toate expunerile-suport care fac obiectul abordării IRB în conformitate cu capitolul 3 deduc reducerea de preț de cumpărare nerambursabilă și, după caz, orice ajustări suplimentare specifice pentru riscul de credit din pierderile așteptate și din valorile expunerilor aferente expunerilor-suport asociate unei poziții de rang superior dintr-o securitizare de NPE tradițională calificată în conformitate cu următoarea formulă:

$$RW_{\max} = \frac{RWEA_{\text{IRB}} + \max\left[12.5 \cdot \left(EL_{\text{IRB}} - \text{NRPPD} \cdot \frac{EV_{\text{IRB}}}{EV_{\text{Pool}}} - SCRA_{\text{IRB}}\right); 0\right] + RWEA_{\text{SA}}}{\max\left[EV_{\text{IRB}} - \text{NRPPD} \cdot \frac{EV_{\text{IRB}}}{EV_{\text{Pool}}} - SCRA_{\text{IRB}}; 0\right] + EV_{\text{SA}}}$$

unde:

- $RW_{\max}$  = ponderea de risc, înainte de aplicarea pragului minim, aplicabilă unei poziții de rang superior dintr-o securitizare de NPE tradițională calificată când se utilizează abordarea de tip „look-through”;
- $RWEA_{\text{IRB}}$  = suma quantumurilor ponderate la risc ale expunerilor aferente expunerilor-suport cărora li se aplică abordarea IRB;
- $RWEA_{\text{SA}}$  = suma quantumurilor ponderate la risc ale expunerilor aferente expunerilor-suport cărora li se aplică abordarea standardizată;

- $EL_{IRB}$  = suma valorilor pierderilor așteptate ale expunerilor-suport cărora li se aplică abordarea IRB;
- $NRPPD$  = reducerea de preț de cumpărare nerambursabilă;
- $EV_{IRB}$  = suma valorilor expunerilor aferente expunerilor-suport cărora li se aplică abordarea IRB;
- $EV_{pool}$  = suma valorilor expunerilor aferente expunerilor-suport din portofoliu;
- $EV_{SA}$  = suma valorilor expunerilor aferente expunerilor-suport cărora li se aplică abordarea standardizată;
- $SCRA_{IRB}$  = ajustările specifice pentru riscul de credit efectuate de instituția inițiatoare cu privire la expunerile-suport care fac obiectul abordării IRB numai dacă și în măsura în care aceste ajustări depășesc NRPPD.

- (7) În sensul prezentului articol, reducerea de preț de cumpărare nerambursabilă se calculează ca diferența dintre valoarea de la litera (a) și valoarea de la litera (b):
- (a) soldul expunerilor-suport din securitizarea de NPE în momentul în care expunerile respective au fost transferate către SSPE;
  - (b) suma următoarelor elemente:
    - (i) prețul de vânzare inițial al tranșelor sau, după caz, al părților din tranșele securitizării de NPE vândute unor investitori terți; și
    - (ii) soldul, în momentul în care expunerile-suport au fost transferate către SSPE, al tranșelor sau, după caz, al părților tranșelor din respectiva securitizare deținute de inițiator.

În sensul alineatelor (5) și (6), pe toată durata tranzacției, calcularea reducerii de preț de cumpărare nerambursabile se ajustează în sens descrescător, luând în considerare pierderile realizate. Orice reducere a soldului expunerilor-suport care rezultă din pierderile realizate scade reducerea de preț de cumpărare nerambursabilă, sub rezerva unui prag minim nul.

Dacă reducerea de preț este structurată astfel încât să poată fi rambursată integral sau parțial instituției inițiatoare, această reducere nu este considerată reducere de preț de cumpărare nerambursabilă în sensul prezentului articol.”

6. Articolul 270 se înlocuiește cu următorul text:

*„Articolul 270*

*Poziții de rang superior din securitizarea STS înscrisă în bilanț*

- (1) O instituție inițiatoare poate calcula quantumurile ponderate la risc ale expunerilor dintr-o poziție de securitizare STS înscrisă în bilanț, astfel cum se menționează la articolul 26a alineatul (1) din Regulamentul (UE) 2017/2402, în conformitate cu articolul 260, 262 sau 264 din prezentul regulament, după caz, dacă respectiva poziție îndeplinește cele două condiții de mai jos:
  - (a) securitizarea îndeplinește cerințele prevăzute la articolul 243 alineatul (2);
  - (b) poziția poate fi considerată ca fiind poziția din securitizare de rang superior;
- (2) ABE monitorizează aplicarea alineatului (1), în special în ceea ce privește:
  - (a) volumul de piață și cota de piață a securitizărilor STS înscrise în bilanț pentru care instituția inițiatoare aplică alineatul (1), pentru diferite clase de active;

- (b) repartizarea observată a pierderilor pentru tranșa de rang superior și pentru alte tranșe ale securitizărilor STS înscrise în bilanț, în cazul în care instituția inițiatoare aplică alineatul (1) referitor la poziția de rang superior deținută în astfel de securitizări;
  - (c) impactul aplicării alineatului (1) asupra efectului de levier al instituțiilor;
  - (d) impactul utilizării securitizărilor STS înscrise în bilanț pentru care instituția inițiatoare aplică alineatul (1) la emiterea de instrumente de capital de către instituțiile inițiatoare respective.
- (3) ABE prezintă Comisiei un raport privind constatările sale în termen de ... [24 de luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare].
- (4) Până la ... [30 de luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare], pe baza raportului menționat la alineatul (3), Comisia prezintă Parlamentului European și Consiliului un raport privind aplicarea prezentului articol, în special în ceea ce privește riscul efectului de levier excesiv generat de utilizarea de securitizări STS înscrise în bilanț eligibile pentru tratament în conformitate cu alineatul (1) și posibila înlocuire a emiterii de instrumente de capital de către instituțiile inițiatoare prin respectiva utilizare. Raportul respectiv este, după caz, însoțit de o propunere legislativă.”

7. La articolul 430 se introduce următorul alineat:

„(1a) În sensul alineatului (1) litera (a) de la prezentul articol, atunci când instituțiile raportează cu privire la cerințele de fonduri proprii pentru securitizări, informațiile pe care le raportează includ informații privind securitizările de NPE care beneficiază de tratamentul prevăzut la articolul 269a, informații privind securitizările STS înscrise în bilanț inițiate și defalcarea activelor-suport pentru respectivele securitizări STS înscrise în bilanț pe clase de active.”

8. Se introduce următorul articol:

*„Articolul 494c*

*Păstrarea drepturilor obținute în materie de poziții de securitizare de rang superior*

Prin derogare de la articolul 270, o instituție inițiatoare poate calcula cuantumul ponderat la risc ale expunerilor unei poziții din securitizări de rang superior în conformitate cu articolele 260, 262 sau 264, dacă sunt îndeplinite cumulativ următoarele condiții:

- (a) securitizarea a fost inițiată înainte de ... [data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare];
- (b) securitizarea a întrunit, la ... [ziua anterioară datei intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare], condițiile prevăzute la articolul 270, aplicabile la data respectivă.”

9. La articolul 501c, partea introductivă se înlocuiește cu următorul text:

„După consultarea CERS, ABE evaluează, pe baza datelor disponibile și a constatărilor Grupului de experți la nivel înalt privind finanțarea durabilă din cadrul Comisiei, dacă ar fi justificat un tratament prudențial special al expunerilor aferente activelor, inclusiv securitizări, sau activităților asociate în mod substanțial unor obiective de mediu și/sau sociale. În special, ABE evaluează.”

10. Se introduc următoarele articole:

*„Articolul 506a*

*OPC-uri cu un portofoliu suport de obligațiuni suverane emise de statele membre din zona euro*

În strânsă cooperare cu CERS și ABE, Comisia publică, până la 31 decembrie 2021, un raport în care evaluează dacă sunt necesare modificări ale cadrului de reglementare pentru a promova piața și achizițiile bancare de expuneri sub formă de unități sau acțiuni deținute în OPC-uri cu un portofoliu suport constând exclusiv din obligațiuni suverane ale statelor membre a căror monedă este euro, ponderea relativă a obligațiunilor suverane ale fiecărui stat membru în portofoliul total al OPC-ului fiind egală cu ponderea relativă a contribuției fiecărui stat membru la capitalul BCE.

*Articolul 506b*

*Securizări de NPE*

- (1) ABE monitorizează aplicarea articolului 269a și evaluează tratamentul în materie de capital reglementat al securizărilor de NPE, ținând seama de situația pieței de NPE, în general, și de situația pieței securizărilor de NPE, în special, și prezintă un raport privind constatările adresat Comisiei până la ... [18 luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare].
- (2) Până la ... [24 luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare], pe baza raportului ABE menționat la alineatul (1) de la prezentul articol, Comisia prezintă un raport Parlamentului European și Consiliului cu privire la aplicarea articolului 269a. Raportul Comisiei este însoțit, după caz, de o propunere legislativă.”

11. La articolul 519a, se adaugă următoarea literă:

- „(e) modul în care criteriile de sustenabilitate ecologică ar putea fi integrate în cadrul de securizare, inclusiv pentru expunerile din securizări de NPE.”

*Articolul 2*  
*Intrarea în vigoare*

Prezentul regulament intră în vigoare în a treia zi de la data publicării în *Jurnalul Oficial al Uniunii Europene*.

Prin derogare de la primul paragraf al prezentului articol, articolul 1 punctele 2 și 4 se aplică de la ... [12 luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare].

Prezentul regulament este obligatoriu în toate elementele sale și se aplică direct în toate statele membre.

Adoptat la Bruxelles,

*Pentru Parlamentul European*  
*Președintele*

*Pentru Consiliu*  
*Președintele*