

V Bruseli 30. júna 2025
(OR. en)

10530/25
ADD 2

Medziinštitucionálny spis:
2025/0825 (COD)

EF 205
ECOFIN 843
SURE 9

SPRIEVODNÁ POZNÁMKA

Od:	Martine DEPREZOVÁ, riaditeľka, v zastúpení generálnej tajomníčky Európskej komisie
Komu:	Thérèse BLANCHETOVÁ, generálna tajomníčka Rady Európskej únie
Č. dok. Kom.:	SWD(2025) 826 final
Predmet:	PRACOVNÝ DOKUMENT ÚTVAROV KOMISIE ZHRNUTIE SPRÁVY O POSÚDENÍ VPLYVU Preskúmanie sekuritizačného rámca Sprievodný dokument k návrhu NARIADENIA EURÓPSKEHO PARLAMENTU A RADY, ktorým sa mení nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/2402 z 12. decembra 2017, ktorým sa stanovuje všeobecný rámec pre sekuritizáciu a vytvára sa osobitný rámec pre jednoduchú, transparentnú a štandardizovanú sekuritizáciu a návrhu NARIADENIA EURÓPSKEHO PARLAMENTU A RADY, ktorým sa mení nariadenie (EÚ) č. 575/2013 o prudenciálnych požiadavkách na úverové inštitúcie, pokiaľ ide o požiadavky na sekuritizačné expozície

Delegáciám v prílohe zasielame dokument SWD(2025) 826 final.

Príloha: SWD(2025) 826 final



EURÓPSKA
KOMISIA

V Štrasburgu 17. 6. 2025
SWD(2025) 826 final

PRACOVNÝ DOKUMENT ÚTVAROV KOMISIE

ZHRNUTIE SPRÁVY O POSÚDENÍ VPLYVU

Preskúmanie sekuritizačného rámca

Sprievodný dokument

k návrhu NARIADENIA EURÓPSKEHO PARLAMENTU A RADY,

ktorým sa mení nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/2402 z 12. decembra 2017, ktorým sa stanovuje všeobecný rámec pre sekuritizáciu a vytvára sa osobitný rámec pre jednoduchú, transparentnú a štandardizovanú sekuritizáciu a

návrhu NARIADENIA EURÓPSKEHO PARLAMENTU A RADY, ktorým sa mení nariadenie (EÚ) č. 575/2013 o prudenciálnych požiadavkách na úverové inštitúcie, pokiaľ ide o požiadavky na sekuritizačné expozície

{COM(2025) 825 final} - {COM(2025) 826 final} - {SEC(2025) 825 final} -
{SWD(2025) 825 final}

Potreba konať

Pri sekuritizácii sa združujú finančné aktíva v držbe bánk a finančných inštitúcií, ako sú úvery, hypotéky alebo pohľadávky z kreditných kariet, a ponúkajú sa ako nové produkty, ktoré si investori môžu kúpiť. Investori potom dostávajú pravidelné platby v priebehu splácania pôvodného dlhu, podobne ako keď sa prijímajú úroky z úveru. V dôsledku toho môžu banky uvoľniť kapitál a poskytovať nové úvery domácnostiam a podnikom (t. j. podnikateľským subjektom, MSP), pričom riziko sa presunie mimo bankový systém.

Počas globálnej finančnej krízy viedli nedostatočné odvetvové normy v USA k sekuritizácii rizikových úverov, ktoré sa dostali do stavu zlyhania, čo malo vplyv na investorov v EÚ. V dôsledku toho EÚ prijala prísne pravidlá sekuritizácie, ktorých cieľom bolo posilniť ochranu investorov, transparentnosť, dôveru a stabilitu sekuritizačného trhu. Po piatich rokoch uplatňovania týchto pravidiel sa na základe hodnotenia Komisie ukázalo, že miera korekcie bola nadmerná. Rámec sekuritizácie bol navrhnutý príliš prísne, čo brzdí rozvoj trhu. Hoci sa trh nevyvíjal podľa očakávaní, stal sa bezpečnejším. V rámci únie úspor a investícií bolo oživenie sekuritizačného trhu označené za dôležitú iniciatívu, ktorá môže pomôcť zvýšiť financovanie európskeho hospodárstva.

V hodnotení Komisie sa ukázalo, že ciele súčasného rámca stanovené v posúdení vplyvu z roku 2015 sa stále nepodarilo čiastočne alebo vôbec splniť. Rámec bol čiastočne účinný pri odstraňovaní zlej reputácie u investorov a regulačných nevýhod v prípade jednoduchých, transparentných a štandardizovaných sekuritizácií. V dôsledku rámca sa však nákup a predaj sekuritizovaných aktív predražili a proces sekuritizácie nie je z dôvodu prísnych prudenciálnych požiadaviek na banky a poisťovateľov dostatočne atraktívny.

V súčasnosti sa potenciál sekuritizácie na diverzifikáciu rizík, poskytovanie ďalších úverov do hospodárstva a rozvoj kapitálového trhu nevyužíva v EÚ dostatočne. Predstavuje to premárnenú príležitosť na financovanie strategických priorít Európy, uspokojenie finančných potrieb v rámci zelenej, digitálnej a sociálnej transformácie, výdavkov na obranu, ako aj prehĺbenie európskych kapitálových trhov. V tejto súvislosti je preskúmanie sekuritizácie dôležitou iniciatívou v rámci únie úspor a investícií.

Čo sa od tejto iniciatívy očakáva?

Zámerom tejto iniciatívy je zmierniť neprimerané prekážky pri emisiách sekuritizácie a investovaní do nich, a to konkrétne:

- znížiť neprimerané prevádzkové náklady emitentov a investorov vyvážením primeranými normami transparentnosti, ochrany investorov a dohľadu,
- prispôbiť prudenciálny rámec pre banky a poisťovateľov, lepšie zohľadňovať skutočné riziká a odstrániť neprimerané prudenciálne náklady pri emisiách sekuritizácií a investovaní do nich a zároveň chrániť finančnú stabilitu.

V rámci tejto iniciatívy sa nestanovuje konkrétny cieľ pre veľkosť alebo rast trhu, pričom jej zámerom nie je ani uprednostňovať určité odvetvia alebo stimulovať rozvoj trhu konkrétnym spôsobom. Zameriava sa skôr na odstránenie neprimeraných prekážok, čo povedie k lepšie kalibrovanému „podpornému rámcu“ pre väčšie poskytovanie úverov do reálneho hospodárstva, ktorý je citlivejší na riziká.

Okrem regulačných opatrení ovplyvňujú vývoj trhu aj ďalšie faktory. Patrí medzi ne konkurencia zo strany iných nástrojov, ako sú kryté dlhopisy, ako aj menová politika,

v dôsledku ktorej sa v posledných rokoch stali emisie sekuritizácie menej atraktívnymi pre banky, a to z dôvodu jednoduchého prístupu k likvidite od centrálnej banky. Okrem toho budú dôležité iniciatívy odvetvia, a to v záujme zníženia nákladov prostredníctvom štandardizovaných emisií a úspor z rozsahu.

Možné riešenia

Možnosti v príslušných oblastiach politiky boli identifikované v troch kľúčových oblastiach na základe podnetov od širokého spektra zainteresovaných strán: európskych orgánov dohľadu, jednotného mechanizmu dohľadu, účastníkov trhu, zástupcov akademickej obce, mimovládnych organizácií a členských štátov. Možnosti zamerané na i) zníženie vysokých prevádzkových nákladov; ii) zníženie neprimeraných prudenciálnych prekážok pre banky, pokiaľ ide o emisie sekuritizácie a investovanie do nej, a iii) odstránenie neprimeraných nákladov na prudenciálne požiadavky pre poisťovateľov spojených s investovaním do sekuritizačného trhu EÚ vedú k „balíku“ uprednostňovaných možností, ktoré by spoločne mohli najviac prispieť k dosiahnutiu stanovených cieľov.

V záujme zníženia **vysokých prevádzkových nákladov** sa zvažuje cielený aj širší súbor opatrení. Možnosť 1.1 zahŕňa zjednodušenie a odstránenie určitých požiadaviek na náležitú starostlivosť a transparentnosť, ktoré sa považujú za nadbytočné alebo príliš normatívne (napr. zefektívnenie určitých požiadaviek na overovanie opakovaných transakcií a vzorov na zverejňovanie). V rámci možnosti 1.2 by sa pre regulovaných investorov úplne odstránili povinné požiadavky na náležitú starostlivosť uplatňované na sekuritizáciu a požiadavky na transparentnosť by vychádzali zo zásad.

S cieľom riešiť **prudenciálny rámec** pre banky, aby vydávali viac emisií sekuritizácie a investovali do nej, sa zvažujú dva súbory možností: cielené zmeny (možnosť 2.1) a radikálne prepracovanie (možnosť 2.2) existujúceho prudenciálneho rámca pre banky. Možnosť 2.1 zahŕňa cielené úpravy nariadenia o kapitálových požiadavkách, aby sa zabezpečilo, že zaobchádzanie s kapitálom v rámci sekuritizácie pre banky bude citlivejšie na riziko, ako aj rozšírenie oprávnenosti sekuritizácií na vankúše likvidity bánk. V rámci možnosti 2.1 by sa orgánom dohľadu umožnilo aj rýchlejšie a súdržnejšie posudzovať oprávnenosť transakcií na kapitálovú úľavu podľa rámca pre presun významného rizika. Možnosť 2.2 by znamenala zásadnú revíziu prudenciálneho rámca pre banky vrátane zavedenia nových vzorcov na výpočet zaobchádzania s kapitálom v rámci sekuritizácie, výrazného zmiernenia požiadaviek na sekuritizácie, ktoré sú oprávnené na zahrnutie do vankúšov likvidity bánk, a odstránenie komplexných požiadaviek na orgány dohľadu posudzujúce transakcie na účely kapitálovej úľavy. Na rozdiel od možnosti 2.1 by možnosť 2.2 znamenala podstatné odchýlenie sa od medzinárodných noriem Bazilejského výboru.

S cieľom odstrániť **demotivačné faktory pre poisťovateľov**, pokiaľ ide o investovanie do sekuritizačného trhu EÚ, sa predkladajú tri možnosti, pričom vo všetkých sa navrhuje zmiernenie kapitálových požiadaviek. V rámci možnosti 3.1 by sa znížili kapitálové požiadavky na iné ako jednoduché, transparentné a štandardizované sekuritizácie (ďalej len „STS“), aby sa znížil rozdiel oproti kapitálovým požiadavkám na STS sekuritizácie a odstránila nadmerná úroveň obozretnosti zakotvená v súčasnom rámci. V rámci možnosti 3.2 by sa rozlišovali kapitálové požiadavky na nadriadené tranže a tranže, ktoré nie sú nadriadené, sekuritizácií iných ako STS sekuritizácie, čím by sa odstránili prudenciálne demotivačné faktory, pokiaľ ide o investovanie do tohto segmentu trhu. V rámci možnosti 3.3 sa znižujú kapitálové požiadavky pre všetky sekuritizácie (STS aj iné ako STS), čím sa zabezpečí, aby sa kapitálové požiadavky zameriavali len na faktory rizika zlyhania.

Vplyvy uprednostňovanej možnosti

Na základe porovnania účinnosti, efektívnosti a súdržnosti sa v podrobnej analýze ako uprednostňovaný balík vybrali možnosti 1.1, 2.1 a 3.2.

V rámci riešenia vysokých prevádzkových nákladov pre emitentov a investorov by radikálne zmeny rámca nepodliehajúceho prudenciálnemu dohľadu v rámci možnosti 1.2 priniesli vyššie prínosy, pokiaľ ide o zníženie zaťaženia, čo by však bolo sprevádzané väčším rizikom pre integritu trhu. Možnosť 1.1 predstavuje vyváženejší výsledok medzi znížením neprimeranej prevádzkovej náležitej starostlivosti a nákladov na zverejňovanie pri súčasnom zachovaní vysokej úrovne transparentnosti trhu, ochrany investorov a dohľadu. Celkovo sa odhaduje, že navrhované zmeny požiadaviek na náležitú starostlivosť a transparentnosť prinesú sekuritizačnému trhu v EÚ ročné úspory nákladov vo výške 310 miliónov EUR.

Pokiaľ ide o prudenciálne požiadavky na banky, uprednostňovanou možnosťou je možnosť 2.1, ktorou sa efektívne a cielene rieši nesprávna kalibrácia. Možnosť 2.2 by mohla viesť k rizikovejším kapitálovým pozíciám a ovplyvniť vankúše likvidity bánk, zatiaľ čo možnosť 2.1 by stimulovala účasť bánk na sekuritizačnom trhu bez ohrozenia finančnej stability alebo výrazného odchýlenia sa od medzinárodných noriem.

Možnosť 3.2 sa zdá ako najúčinnnejšia pri odstraňovaní neprimeraných prudenciálnych demotivačných faktorov, ktoré poisťovateľov odrádzajú od účasti na sekuritizačnom trhu. Odstránili by sa ňou neprimerané prudenciálne prekážky pre investície do sekuritizácií iných ako STS sekuritizácie tým, že by sa riešilo súčasné príliš prísne prudenciálne zaobchádzanie, pričom by sa odstránili neprimerané stimuly pre poisťovateľov investovať do najrizikovejších tranží a zabránilo by sa neprimeranému zhoršeniu ochrany poistníkov. Kapitálová úľava vyplývajúca z možnosti 3.2 by predstavovala takmer 6 miliárd EUR (v porovnaní so 4 miliardami EUR v prípade možnosti 3.1 a 7 miliardami EUR v prípade možnosti 3.3).

Uprednostňovaný balík predstavuje pre EÚ príležitosť znížiť zaťaženie a náklady na dodržiavanie predpisov pre emitentov a investorov, oživiť sekuritizačný trh a zvýšiť konkurencieschopnosť finančného systému EÚ. Finančné inštitúcie v celej EÚ budú čeliť jednoduchším režimom transparentnosti a náležitej starostlivosti a väčšej citlivosti na riziko, pokiaľ ide o skutočné riziko investície do sekuritizácie.