

Obligacje zabezpieczone emisja, nadzór i ekspozycja

Komisja zaproponowała dyrektywę i rozporządzenie, których celem jest stworzenie jednolitych europejskich ram dla obligacji zabezpieczonych. W kwietniu Parlament ma głosować nad tekstami uzgodnionymi w negocjacjach międzyinstytucjonalnych.

Kontekst

[Obligacje zabezpieczone](#) to dłużne papiery wartościowe emitowane przez instytucje kredytowe i zazwyczaj zabezpieczone pulą kredytów hipotecznych lub długiem sektora publicznego. Ponadto ich cechami charakterystycznymi są: podwójna ochrona obligatariuszy, segregacja puli aktywów stanowiących zabezpieczenie, nadzabezpieczenie i podporządkowanie ścisłym ramom nadzorczym. Choć obligacje te mają w Europie długą tradycję, a ich wolumen na rynkach unijnych jest znaczny, emisje odbywają się głównie w [pięciu państwach członkowskich](#). Dodatkowo między krajowymi systemami regulacyjnymi istnieją znaczne różnice pod względem nadzoru i składu puli aktywów stanowiących zabezpieczenie. Ponadto mimo że obligacjom zabezpieczonym przysługują preferencje regulacyjne oraz – w przypadku obligacji najwyższej jakości – preferencyjne traktowanie kapitałowe zgodnie z [rozporządzeniem w sprawie wymogów kapitałowych](#) (CRR), obligacje te nie mają wspólnej definicji w ramach krajowych systemów regulacyjnych. Może to doprowadzić do sytuacji, kiedy preferencyjnym traktowaniem objęte są różne rodzaje papierów wartościowych.

Wniosek Komisji Europejskiej

Aby temu zaradzić, Komisja przyjęła wnioski dotyczące [dyrektywy](#), w której określone mają zostać cechy tego instrumentu, wyszczególnione aktywa, które kwalifikują się do puli stanowiącej zabezpieczenie zobowiązań dłużnych, oraz ustanowione zasady ochrony inwestorów. Komisja przyjęła też wniosek dotyczący [rozporządzenia](#) zmieniającego zapisane w CRR warunki dotyczące objętych łagodniejszymi wymogami kapitałowymi obligacji zabezpieczonych w bilansach banków.

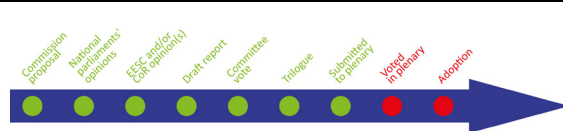
Stanowisko Parlamentu Europejskiego

W [tekście kompromisowym](#) dotyczącym dyrektywy emisję obligacji zabezpieczonych regulują dwa oznaczenia obligacji zabezpieczonych: obligacje zabezpieczone zwykłe i premium. W nowej wersji artykuł, który zawiera zapis na temat aktywów stanowiących zabezpieczenie, jest bardziej szczegółowy. Uzupełniono go o szczególne wymogi dotyczące aktywów zabezpieczających oraz przedsiębiorstw publicznych zabezpieczających lub gwarantujących obligacje zabezpieczone (10% nadzabezpieczenia). Wewnętrzne struktury obejmujące pulę obligacji zabezpieczonych będą podlegać szczególnym wymogom, natomiast zasady dotyczące wspólnego finansowania zostały uproszczone. Obowiązki w zakresie składu puli aktywów stanowiących zabezpieczenie pozostają elastyczne. Termin, w jakim Komisja ma obowiązek przedstawić sprawozdanie na temat równowagi z państwami trzecimi skrócono z trzech do dwóch lat. Ponadto zmieniony tekst nakłada na Komisję obowiązek przedłożenia Parlamentowi i Radzie po trzech latach sprawozdania dotyczącego wdrożenia dyrektywy w odniesieniu do poziomu ochrony inwestorów i zmian w zakresie emisji obligacji zabezpieczonych w Unii. Komisja musi również zlecić badanie i skonsultować się z Europejskim Urzędem Nadzoru Bankowego i Europejskim Bankiem Centralnym w sprawie możliwości wprowadzenia [europejskiego zabezpieczonego skryptu dłużnego](#).

W odniesieniu do wniosku dotyczącego rozporządzenia zmieniającego CRR w [uzgodnionym tekście](#) zmienia się art. 129 ust. 1 lit. c), tak aby uwzględnić w nim ekspozycje w postaci instrumentów pochodnych i depozytów krótkoterminowych o terminie zapadalności nieprzekraczającym 100 dni. Ponadto w przypadku ekspozycji w postaci depozytów krótkoterminowych i instrumentów pochodnych wobec

instytucji kredytowych, które kwalifikują się do stopnia 3. jakości kredytowej, ekspozycja nie może przekraczać 8% całkowitej wartości ekspozycji dotyczącej kwoty nominalnej otwartych pozycji w obligacjach zabezpieczonych emitującej instytucji kredytowej.

Sprawozdania w pierwszym czytaniu: 2018/0042(COD) i 2018/0043(COD); Komisja przedmiotowo właściwa: ECON; Sprawozdawca: Bernd Lucke (ECR, Niemcy). Więcej informacji można znaleźć w [briefingu](#) z serii „Opracowywanie prawa UE”.



Niniejszy dokument został przygotowany z myślą o posłach do Parlamentu Europejskiego i członkach personelu parlamentarnego. Zawiera informacje, które mogą być pomocne w pracach parlamentarnych. Wyłączną odpowiedzialność za jego treść ponoszą autorzy, a wyrażonych w nim opinii nie należy traktować jako oficjalnego stanowiska Parlamentu. Powielanie i tłumaczenie dokumentu do celów niekomercyjnych jest dozwolone, pod warunkiem że podane zostanie źródło, a Parlament Europejski zostanie wcześniej powiadomiony i otrzyma egzemplarz publikacji. © Unia Europejska, 2019.

