



**2018/0171(COD)**

19.10.2018

**\*\*\*I**

## **PROJEKT SPRAWOZDANIA**

w sprawie wniosku dotyczącego rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie papierów wartościowych zabezpieczonych obligacjami skarbowymi  
(COM(2018)0339 – C8-0206/2018 – 2018/0171(COD))

Komisja Gospodarcza i Monetarna

Sprawozdawca: Jakob von Weizsäcker

### ***Objaśnienie używanych znaków***

- \* Procedura konsultacji
- \*\*\* Procedura zgody
- \*\*\*I Zwykła procedura ustawodawcza (pierwsze czytanie)
- \*\*\*II Zwykła procedura ustawodawcza (drugie czytanie)
- \*\*\*III Zwykła procedura ustawodawcza (trzecie czytanie)

(Wskazana procedura opiera się na podstawie prawnej zaproponowanej w projekcie aktu.)

### ***Poprawki do projektu aktu***

#### **Poprawki Parlamentu w postaci dwóch kolumn**

Skreślenia zaznacza się ***wytłuszczonym drukiem i kursywą*** w lewej kolumnie. Zmianę brzmienia zaznacza się ***wytłuszczonym drukiem i kursywą*** w obu kolumnach. Nowy tekst zaznacza się ***wytłuszczonym drukiem i kursywą*** w prawej kolumnie.

Pierwszy i drugi wiersz nagłówka każdej poprawki wskazuje element rozpatrywanego projektu aktu, którego dotyczy poprawka. Jeżeli poprawka odnosi się do obowiązującego aktu, do którego zmiany zmierza projekt aktu, nagłówek zawiera dodatkowo trzeci wiersz, w którym wskazuje się odpowiednio obowiązujący akt i przepis, którego dotyczy poprawka.

#### **Poprawki Parlamentu w postaci tekstu skonsolidowanego**

Nowe fragmenty tekstu zaznacza się ***wytłuszczonym drukiem i kursywą***. Fragmenty tekstu, które zostały skreślone, zaznacza się za pomocą symbolu **■** lub przekreśla. Zmianę brzmienia zaznacza się przez wyróżnienie nowego tekstu ***wytłuszczonym drukiem i kursywą*** i usunięcie lub przekreślenie zastąpionego tekstu.

Tytułem wyjątku nie zaznacza się zmian o charakterze ściśle technicznym wprowadzonych przez służby w celu opracowania końcowej wersji tekstu.

## SPIS TREŚCI

	<b>Strona</b>
PROJEKT REZOLUCJI USTAWODAWCZEJ PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO.....	5
UZASADNIENIE .....	39



## PROJEKT REZOLUCJI USTAWODAWCZEJ PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO

w sprawie wniosku dotyczącego rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie papierów wartościowych zabezpieczonych obligacjami skarbowymi (COM(2018)0339 – C8-0206/2018 – 2018/0171(COD))

(Zwykła procedura ustawodawcza: pierwsze czytanie)

*Parlament Europejski,*

- uwzględniając wniosek Komisji przedstawiony Parlamentowi Europejskiemu i Radzie (COM(2018)0339),
  - uwzględniając art. 294 ust. 2 i art. 114 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej, zgodnie z którymi wniosek został przedstawiony Parlamentowi przez Komisję (C8-0206/2018),
  - uwzględniając art. 294 ust. 3 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej,
  - uwzględniając opinię Europejskiego Banku Centralnego z dnia ...<sup>1</sup>,
  - uwzględniając opinię Europejskiego Komitetu Ekonomiczno-Społecznego z dnia ...<sup>2</sup>,
  - uwzględniając art. 59 Regulaminu,
  - uwzględniając sprawozdanie Komisji Gospodarczej i Monetarnej (A8-0000/2018),
1. przyjmuje poniższe stanowisko w pierwszym czytaniu;
  2. zwraca się do Komisji o ponowne przekazanie mu sprawy, jeśli zastąpi ona pierwotny wniosek, wprowadzi w nim istotne zmiany lub planuje ich wprowadzenie;
  3. zobowiązuje swojego przewodniczącego do przekazania stanowiska Parlamentu Radzie i Komisji oraz parlamentom narodowym.

### Poprawka 1

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**  
**Motyw 2 a (nowy)**

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

***(2a) Transza pierwszej straty poza systemem bankowym będzie kluczowa dla ograniczenia więzi bank-państwo. W związku z tym przewidziane w niniejszym***

---

<sup>1</sup> [Dz.U. C 0 z 0.0.0000, s. 0. / Dotychczas nieopublikowana w Dzienniku Urzędowym].

<sup>2</sup> [Dz.U. C 0 z 0.0.0000, s. 0. / Dotychczas nieopublikowana w Dzienniku Urzędowym].

***rozporządzeniu usunięcie wszystkich przeszkód regulacyjnych dotyczących sekurytyzacji dotyczy jedynie transzy uprzywilejowanej papierów typu SBBS oraz przypadku posiadania w pełni zrównoważonego pakietu wszystkich transz papierów typu SBBS.***

Or. en

## **Poprawka 2**

### **Wniosek dotyczący rozporządzenia Motyw 6**

*Tekst proponowany przez Komisję*

(6) Aby zapewnić wysokiej jakości aktywa o niskim ryzyku i jednocześnie zaspokoić różne poziomy apetytu inwestorów na ryzyko, emisja papierów typu SBBS powinna składać się zarówno z transzy uprzywilejowanej, jak i z jednej lub kilku transz podporządkowanych. Transza uprzywilejowana, odpowiadająca 70 % wartości nominalnej emisji papierów typu SBBS, powinna utrzymywać wskaźnik oczekiwanej straty emisji SBBS na poziomie odpowiadającym najbezpieczniejszym obligacjom skarbowym w strefie euro, z uwzględnieniem ryzyka i korelacji obligacji skarbowych w portfelu bazowym stanowiącym podstawę papierów typu SBBS. Transze podporządkowane powinny zapewniać ochronę transzy uprzywilejowanej. Stopień uprzywilejowania transz powinien decydować o kolejności ponoszenia przez inwestorów strat z tytułu portfela bazowego obligacji skarbowych. Aby ograniczyć ryzyko związane z transzą najbardziej podporządkowaną (transzą ponoszącą straty przed jakąkolwiek inną transzą), wartość nominalna transzy najbardziej podporządkowanej powinna jednak wynosić co najmniej 2 %

*Poprawka*

(6) Aby zapewnić wysokiej jakości aktywa o niskim ryzyku i jednocześnie zaspokoić różne poziomy apetytu inwestorów na ryzyko, emisja papierów typu SBBS powinna składać się zarówno z transzy uprzywilejowanej, jak i z jednej lub kilku transz podporządkowanych. Transza uprzywilejowana, odpowiadająca 70 % wartości nominalnej emisji papierów typu SBBS, powinna utrzymywać wskaźnik oczekiwanej straty emisji SBBS na poziomie odpowiadającym najbezpieczniejszym obligacjom skarbowym w strefie euro, z uwzględnieniem ryzyka i korelacji obligacji skarbowych w portfelu bazowym stanowiącym podstawę papierów typu SBBS. Transze podporządkowane powinny zapewniać ochronę transzy uprzywilejowanej. Stopień uprzywilejowania transz powinien decydować o kolejności ponoszenia przez inwestorów strat z tytułu portfela bazowego obligacji skarbowych. Aby ograniczyć ryzyko związane z transzą najbardziej podporządkowaną (transzą ponoszącą straty przed jakąkolwiek inną transzą), wartość nominalna transzy najbardziej podporządkowanej powinna jednak wynosić co najmniej 5 %

pozostającej do spłaty wartości nominalnej całej emisji papierów typu SBBS.

pozostającej do spłaty wartości nominalnej całej emisji papierów typu SBBS.

Or. en

### Poprawka 3

#### Wniosek dotyczący rozporządzenia Motyw 8

*Tekst proponowany przez Komisję*

(8) Standardowy skład portfela bazowego stanowiącego podstawę papierów typu SBBS może utrudnić lub zahamować emisję papierów typu SBBS, gdy obligacje skarbowe jednego lub większej liczby państw członkowskich nie będą dostępne na rynku. Z tego powodu powinno być możliwe wyłączenie obligacji skarbowych danego państwa członkowskiego z przyszłych emisji papierów typu SBBS w okresie znacznego ograniczenia emisji obligacji skarbowych przez to państwo członkowskie w związku ze zmniejszoną potrzebą emisji długu publicznego lub utrudnionym dostępem do rynku.

*Poprawka*

(8) Standardowy skład portfela bazowego stanowiącego podstawę papierów typu SBBS może utrudnić lub zahamować emisję papierów typu SBBS, gdy obligacje skarbowe jednego lub większej liczby państw członkowskich nie będą dostępne na rynku. Z tego powodu powinno być możliwe wyłączenie obligacji skarbowych danego państwa członkowskiego z przyszłych emisji papierów typu SBBS w okresie znacznego ograniczenia emisji obligacji skarbowych przez to państwo członkowskie w związku ze zmniejszoną potrzebą emisji długu publicznego lub utrudnionym dostępem do rynku. ***W celu zapewnienia ciągłości emisji papierów typu SBBS na rynku uzasadnione jest ustanowienie mechanizmu podejmowania decyzji w odpowiednim czasie, mającego na celu dostosowanie bazowego portfela papierów typu SBBS w sytuacjach, w których państwo członkowskie nie posiada już dostępu do rynku.***

Or. en

### Poprawka 4

#### Wniosek dotyczący rozporządzenia Motyw 12 a (nowy)

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

***(12a) W celu zagwarantowania, że państwa członkowskie selektywnie nie wykonują zobowiązania w zależności od tożsamości posiadacza obligacji, i w celu zapewnienia utrzymania przez papiery typu SBBS takiego samego dostępu do rynku co portfel bazowy należy zagwarantować równe traktowanie bezpośrednio posiadanych obligacji skarbowych i papierów typu SBBS.***

Or. en

## **Poprawka 5**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia  
Motyw 12 b (nowy)**

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

***(12b) Spółka celowa powinna wyznaczyć instytucję powierniczą będącą osobą trzecią, aby zaleciła spółce celowej sposób wykonania prawa głosu w sprawie proponowanej modyfikacji obligacji skarbowych w przypadku restrukturyzacji długu państwowego. Powierzenie instytucji powierniczej będącej osobą trzecią zadania maksymalizacji wartości całej emisji papierów typu SBBS należy chronić inwestorów w te papiery, a nie na przykład interesy inwestorów, którzy odrzucili ofertę restrukturyzacji ich wierzytelności.***

Or. en

## **Poprawka 6**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia  
Motyw 13**



*Tekst proponowany przez Komisję*

(13) Jedynie produkty spełniające przewidziane w niniejszym rozporządzeniu wymogi dotyczące składu i terminu zapadalności portfela bazowego, **jak również** wielkości transzy uprzywilejowanej i transzy podporządkowanej, powinny być objęte takim samym traktowaniem regulacyjnym jak traktowanie pod względem wymogów kapitałowych, limitów koncentracji i płynności **dotyczące ekspozycji z tytułu długu państwowego**.

*Poprawka*

(13) Jedynie produkty spełniające przewidziane w niniejszym rozporządzeniu wymogi dotyczące składu i terminu zapadalności portfela bazowego, wielkości transzy uprzywilejowanej i transzy podporządkowanej, **których emisja jest zgodna z systemem nadzoru**, powinny być objęte **przewidzianym w niniejszym rozporządzeniu** traktowaniem regulacyjnym, pod względem wymogów kapitałowych, limitów koncentracji i płynności.

Or. en

**Poprawka 7**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia  
Motyw 14**

*Tekst proponowany przez Komisję*

(14) System **oświadczeń własnych spółek celowych** powinien zapewniać zgodność emisji papierów typu SBBS z wymogami niniejszego rozporządzenia. ESMA powinien zatem prowadzić wykaz **wyemitowanych** papierów typu SBBS, umożliwiając inwestorom sprawdzenie, czy produkt oferowany na sprzedaż jako papier typu SBBS to rzeczywiście produkt typu SBBS. Z tego samego powodu ESMA powinien umieścić w tym wykazie informację, czy nałożono jakiegokolwiek sankcje dotyczące papierów typu SBBS, oraz usuwać z tego wykazu produkty, które uznano za naruszające przepisy niniejszego rozporządzenia.

*Poprawka*

(14) System **certyfikacji przez ESMA** powinien zapewniać zgodność emisji papierów typu SBBS z wymogami niniejszego rozporządzenia. ESMA powinien zatem prowadzić wykaz **certyfikowanych** papierów typu SBBS, umożliwiając inwestorom sprawdzenie, czy produkt oferowany na sprzedaż jako papier typu SBBS to rzeczywiście produkt typu SBBS. Z tego samego powodu ESMA powinien umieścić w tym wykazie informację, czy nałożono jakiegokolwiek sankcje dotyczące papierów typu SBBS, oraz usuwać z tego wykazu produkty, które uznano za naruszające przepisy niniejszego rozporządzenia.

Or. en

## Poprawka 8

### Wniosek dotyczący rozporządzenia Motyw 15

*Tekst proponowany przez Komisję*

(15) Inwestorzy powinni móc polegać na **powiadomieniach o papierach** typu SBBS **przekazywanych ESMA** przez **spółki celowe** oraz na informacjach dostarczanych przez spółki celowe. Informacje na temat papierów typu SBBS i obligacji skarbowych w portfelu bazowym stanowiącym podstawę papierów typu SBBS powinny pozwalać inwestorom na zrozumienie, ocenę i porównanie transakcji na papierach typu SBBS bez polegania wyłącznie na stronach trzecich, w tym agencjach ratingowych. Możliwość ta powinna pozwolić inwestorom na ostrożne działanie i efektywne prowadzenie badań due diligence. Informacje na temat papierów typu SBBS powinny być zatem nieodpłatnie dostępne dla inwestorów, w formie dokumentów opracowanych w oparciu o jednolity wzór, na stronie internetowej zapewniającej ciągłą dostępność.

*Poprawka*

(15) Inwestorzy powinni móc polegać na **certyfikacji papierów** typu SBBS przez **ESMA** oraz na informacjach dostarczanych przez spółki celowe. Informacje na temat papierów typu SBBS i obligacji skarbowych w portfelu bazowym stanowiącym podstawę papierów typu SBBS powinny pozwalać inwestorom na zrozumienie, ocenę i porównanie transakcji na papierach typu SBBS bez polegania wyłącznie na stronach trzecich, w tym agencjach ratingowych. Możliwość ta powinna pozwolić inwestorom na ostrożne działanie i efektywne prowadzenie badań due diligence. Informacje na temat papierów typu SBBS powinny być zatem nieodpłatnie dostępne dla inwestorów, w formie dokumentów opracowanych w oparciu o jednolity wzór, na stronie internetowej zapewniającej ciągłą dostępność.

Or. en

## Poprawka 9

### Wniosek dotyczący rozporządzenia Motyw 16

*Tekst proponowany przez Komisję*

(16) Aby zapobiec nadużyciom i zapewnić utrzymanie zaufania do papierów typu SBBS, **państwa członkowskie powinny** określić odpowiednie sankcje administracyjne i środki zaradcze w przypadku umyślnych lub wynikających z zaniedbania naruszeń wymogów dotyczących powiadamiania

*Poprawka*

(16) Aby zapobiec nadużyciom i zapewnić utrzymanie zaufania do papierów typu SBBS, **ESMA powinien** określić odpowiednie sankcje administracyjne i środki zaradcze w przypadku umyślnych lub wynikających z zaniedbania naruszeń wymogów dotyczących powiadamiania o papierach

o papierach typu SBBS lub wymogów dotyczących produktu, którymi są objęte papiery typu SBBS.

typu SBBS lub wymogów dotyczących produktu, którymi są objęte papiery typu SBBS.

Or. en

## Poprawka 10

### Wniosek dotyczący rozporządzenia Motyw 17

#### *Tekst proponowany przez Komisję*

(17) Inwestorzy z różnych sektorów finansowych powinni mieć możliwość inwestowania w papiery typu SBBS na tych samych warunkach, na jakich inwestują w bazowe obligacje skarbowe państw strefy euro. Należy zatem zmienić dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE<sup>15</sup>, rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013<sup>16</sup>, dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE<sup>17</sup> oraz dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/2341<sup>18</sup> w celu zapewnienia papierom typu SBBS takiego samego traktowania regulacyjnego, jakie stosuje się do ich aktywów bazowych w poszczególnych sektorach finansowych objętych regulacjami.

---

<sup>15</sup> Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów

#### *Poprawka*

(17) Inwestorzy z różnych sektorów finansowych powinni mieć możliwość inwestowania w papiery typu SBBS na tych samych warunkach, na jakich inwestują w bazowe obligacje skarbowe państw strefy euro. Należy zatem zmienić dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE<sup>15</sup>, rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013<sup>16</sup>, dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE<sup>17</sup> oraz dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/2341<sup>18</sup> w celu zapewnienia papierom typu SBBS takiego samego traktowania regulacyjnego, jakie stosuje się do ich aktywów bazowych w poszczególnych sektorach finansowych objętych regulacjami. ***Wyjątkiem od tego powinny być posiadane przez banki papiery typu SBBS, dla których przywilej regulacyjny powinien być przyznawany wyłącznie w odniesieniu do transzy uprzywilejowanej lub w przypadku posiadania w pełni zrównoważonego pakietu wszystkich transz papierów typu SBBS, co stanowi ekonomiczny odpowiednik posiadania pakietu w pełni zdywersyfikowanego portfela bazowego papierów typu SBBS.***

---

<sup>15</sup> Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów

ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) (Dz.U. L 302 z 17.11.2009, s. 32).

<sup>16</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012 (CRR) (Dz.U. L 176 z 27.6.2013, s. 1).

<sup>17</sup> Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE z dnia 25 listopada 2009 r. w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wypłacalność II) (Dz.U. L 335 z 17.12.2009, s. 1).

<sup>18</sup> Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/2341 z dnia 14 grudnia 2016 r. w sprawie działalności instytucji pracowniczych programów emerytalnych oraz nadzoru nad takimi instytucjami (IORP) (Dz.U. L 354 z 23.12.2016, s. 37).

ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) (Dz.U. L 302 z 17.11.2009, s. 32).

<sup>16</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012 (CRR) (Dz.U. L 176 z 27.6.2013, s. 1).

<sup>17</sup> Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE z dnia 25 listopada 2009 r. w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wypłacalność II) (Dz.U. L 335 z 17.12.2009, s. 1).

<sup>18</sup> Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/2341 z dnia 14 grudnia 2016 r. w sprawie działalności instytucji pracowniczych programów emerytalnych oraz nadzoru nad takimi instytucjami (IORP) (Dz.U. L 354 z 23.12.2016, s. 37).

Or. en

## Poprawka 11

### Wniosek dotyczący rozporządzenia Motyw 18

*Tekst proponowany przez Komisję*

(18) W celu zapewnienia stabilności finansowej i zaufania inwestorów oraz wspierania płynności istotne znaczenie ma odpowiedni i skuteczny nadzór nad rynkami papierów typu SBBS. W tym celu **właściwe organy powinny** być **informowane** o emisji papierów typu SBBS i **powinny** otrzymywać od spółek celowych wszelkie istotne informacje niezbędne do wykonywania powierzonych

*Poprawka*

(18) W celu zapewnienia stabilności finansowej i zaufania inwestorów oraz wspierania płynności istotne znaczenie ma odpowiedni i skuteczny nadzór nad rynkami papierów typu SBBS. W tym celu **ESMA powinien** być **informowany** o emisji papierów typu SBBS i **powinien** otrzymywać od spółek celowych wszelkie istotne informacje niezbędne do wykonywania powierzonych **mu** zadań

*im* zadań nadzorczych. Nadzór nad przestrzeganiem niniejszego rozporządzenia powinien być sprawowany przede wszystkim w celu zapewnienia ochrony inwestorów oraz, w stosownych przypadkach, w odniesieniu do aspektów, które mogą być związane z emisją i utrzymywaniem papierów typu SBBS przez podmioty finansowe objęte regulacjami.

nadzorczych. Nadzór nad przestrzeganiem niniejszego rozporządzenia powinien być sprawowany przede wszystkim w celu zapewnienia ochrony inwestorów oraz, w stosownych przypadkach, w odniesieniu do aspektów, które mogą być związane z emisją i utrzymywaniem papierów typu SBBS przez podmioty finansowe objęte regulacjami.

Or. en

## Poprawka 12

### Wniosek dotyczący rozporządzenia Motyw 19

*Tekst proponowany przez Komisję*

(19) Właściwe organy **powinny ściśle koordynować prowadzony przez siebie nadzór i zapewniać spójność swoich decyzji. Jeżeli naruszenie niniejszego rozporządzenia dotyczy wykonania obowiązków, których spełnienie jest wymagane, aby produkt został zakwalifikowany jako papier typu SBBS, właściwy organ stwierdzający to naruszenie powinien poinformować o tym zarówno ESMA, jak i właściwe organy innych zainteresowanych państw członkowskich. W przypadku braku porozumienia między właściwymi organami ESMA powinien skorzystać ze swoich wiążących uprawnień w zakresie mediacji zgodnie z art. 19 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010<sup>19</sup>.**

---

<sup>19</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych), zmiany

*Poprawka*

(19) Właściwe organy **podmiotów zaangażowanych w gromadzenie papierów typu SBBS lub w rynek papierów typu SBBS powinny ściśle koordynować prowadzony przez siebie nadzór i zapewniać spójność swoich decyzji.**

---

<sup>19</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych), zmiany

decyzji nr 716/2009/WE oraz uchylenia decyzji Komisji 2009/77/WE (Dz.U. L 331 z 15.12.2010, s. 84).

decyzji nr 716/2009/WE oraz uchylenia decyzji Komisji 2009/77/WE (Dz.U. L 331 z 15.12.2010, s. 84).

Or. en

### Poprawka 13

#### Wniosek dotyczący rozporządzenia Motyw 21

*Tekst proponowany przez Komisję*

(21) Jako że ESMA jest organem dysponującym wysoce specjalistyczną wiedzą na temat rynków papierów wartościowych, stosowne jest powierzenie temu organowi opracowania projektów regulacyjnych standardów technicznych dotyczących: rodzajów inwestycji, które spółka celowa może dokonywać z wykorzystaniem wpływów ze spłaty kwoty głównej lub płatności odsetek z tytułu obligacji skarbowych wchodzących w skład portfela bazowego stanowiącego podstawę papierów typu SBBS; informacji, które spółka celowa ma dostarczać ESMA w celu zgłoszenia emisji papierów typu SBBS; informacji dostarczanych przed przeniesieniem papierów typu SBBS; **oraz** obowiązków w zakresie współpracy i wymiany informacji między właściwymi organami. Komisja powinna być uprawniona do przyjęcia tych standardów zgodnie z art. 290 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej (TFUE) oraz zgodnie z art. 10–14 rozporządzenia (UE) nr 1095/2010.

*Poprawka*

(21) Jako że ESMA jest organem dysponującym wysoce specjalistyczną wiedzą na temat rynków papierów wartościowych, stosowne jest powierzenie temu organowi opracowania projektów regulacyjnych standardów technicznych dotyczących: rodzajów inwestycji, które spółka celowa może dokonywać z wykorzystaniem wpływów ze spłaty kwoty głównej lub płatności odsetek z tytułu obligacji skarbowych wchodzących w skład portfela bazowego stanowiącego podstawę papierów typu SBBS; informacji, które spółka celowa ma dostarczać ESMA w celu zgłoszenia emisji papierów typu SBBS; informacji dostarczanych przed przeniesieniem papierów typu SBBS; obowiązków w zakresie współpracy i wymiany informacji między właściwymi organami **oraz kwalifikacji prawnych i zawodowych instytucji powierniczej będącej stroną trzecią**. Komisja powinna być uprawniona do przyjęcia tych standardów zgodnie z art. 290 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej (TFUE) oraz zgodnie z art. 10–14 rozporządzenia (UE) nr 1095/2010.

Or. en

## Poprawka 14

### Wniosek dotyczący rozporządzenia Artykuł 3 – akapit 1 – punkt 10 a (nowy)

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

**(10a) „restrukturyzacja długu państwowego” oznacza wymianę niespłaconych obligacji skarbowych na nowe lub zmienione instrumenty dłużne lub środki pieniężne lub modyfikację takich obligacji w drodze formalnego procesu powodującego jeden z następujących skutków dla posiadaczy obligacji:**

- a) zmniejszenie odsetek należnych posiadaczowi obligacji;**
- b) obniżenie kwoty głównej lub premii należnej w terminie zapadalności;**
- c) odroczenie terminu płatności odsetek, kwoty głównej lub premii;**
- d) zmiana waluty, w której wypłacone zostaną należne odsetki, kwota główna lub jakakolwiek premia.**

Or. en

## Poprawka 15

### Wniosek dotyczący rozporządzenia Artykuł 4 – ustęp 3 – akapit 1 – litera a

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

a) w ciągu ostatnich dwunastu miesięcy („okres odniesienia”) państwo członkowskie wyemitowało mniej niż połowę kwoty obligacji skarbowych wynikającej z jego względnej wagi określonej zgodnie z ust. 1, pomnożonej przez łączną kwotę papierów typu SBBS wyemitowanych w ciągu dwunastu miesięcy poprzedzających okres odniesienia;

a) w ciągu ostatnich dwunastu miesięcy („okres odniesienia”) państwo członkowskie wyemitowało mniej niż połowę kwoty obligacji skarbowych wynikającej z jego względnej wagi określonej zgodnie z ust. 2, pomnożonej przez łączną kwotę papierów typu SBBS wyemitowanych w ciągu dwunastu miesięcy poprzedzających okres odniesienia;

**Poprawka 16****Wniosek dotyczący rozporządzenia  
Artykuł 4 – ustęp 3 – akapit 2***Tekst proponowany przez Komisję*

W przypadkach, w których ma zastosowanie akapit pierwszy, ***spółki celowe ustalają*** wagi wyjściowe obligacji skarbowych pozostałych państw członkowskich, ***wyluczając obligacje skarbowe*** państwa, o którym mowa w akapicie pierwszym, oraz stosując metodę obliczeniową określoną w ust. 1.

*Poprawka*

W przypadkach, w których ma zastosowanie akapit pierwszy, wagi wyjściowe obligacji skarbowych pozostałych państw członkowskich ***są ustalane w drodze wyłączenia obligacji skarbowych*** państwa, o którym mowa w akapicie pierwszym, oraz stosując metodę obliczeniową określoną w ust. 2.

Or. en

**Poprawka 17****Wniosek dotyczący rozporządzenia  
Artykuł 4 – ustęp 5 a (nowy)***Tekst proponowany przez Komisję**Poprawka*

***5a. ESMA na bieżąco monitoruje i ocenia, czy państwo członkowskie, którego obligacje skarbowe są włączone do portfela bazowego danego papieru typu SBBS, nie ma już dostępu do rynku i czy wagi wyjściowe państw członkowskich o ograniczonej dostępności obligacji skarbowych utrudniają emisję nowych papierów typu SBBS.***

***W przypadku gdy ESMA, w porozumieniu z ERRS, stwierdzi, że istnieje sytuacja, o której mowa w akapicie pierwszym, oraz że – niezależnie od ust. 3 – kontynuowanie emisji papierów typu SBBS nie jest możliwe, ESMA może zwrócić się do Komisji o wyłączenie danego państwa członkowskiego z portfela bazowego papieru typu SBBS w przypadku utraty***



*dostępu do rynku lub o dostosowanie wag wyjściowych państw członkowskich, jeżeli ograniczona podaż przedmiotowych obligacji skarbowych uzasadnia taką korektę.*

*W ciągu 48 godzin od złożenia wniosku, o którym mowa w akapicie drugim, i na podstawie uzasadnienia i dowodów przedstawionych przez ESMA Komisja podejmuje jedno z następujących działań:*

- a) przyjmuje akt wykonawczy, który wyklucza obligacje skarbowe danego państwa członkowskiego z portfela bazowego papieru typu SBBS lub dostosowuje wagi wyjściowe odpowiednich państw członkowskich; lub*
- b) odrzuca proponowane wyłączenie.*

*Każdy akt wykonawczy, o którym mowa w akapicie trzecim niniejszego ustępu, przyjmuje się zgodnie z procedurą sprawdzającą, o której mowa w art. 26 ust. 2.*

*W przypadku gdy zastosowanie ma akt wykonawczy zgodnie z akapitem trzecim, a państwo członkowskie zostaje wyłączone z portfela bazowego papieru typu SBBS, wagi wyjściowe obligacji skarbowych pozostałych państw członkowskich są ustalane w drodze wyłączenia obligacji skarbowych państwa, o którym mowa w akapicie pierwszym, oraz przy zastosowaniu metody obliczeniowej określonej w ust. 2. W przypadku gdy zastosowanie ma akt wykonawczy zgodnie z akapitem trzecim, a wagi wyjściowe są korygowane, wówczas stosuje się wagi wyjściowe zgodnie z aktem wykonawczym.*

*Wyłączenie lub dostosowanie zachowuje ważność przez początkowy okres jednego miesiąca. Komisja może, po konsultacji z ESMA, przedłużyć wyłączenie lub dostosowanie wag wyjściowych, o których mowa w niniejszym artykule, o dodatkowe okresy jednego miesiąca w drodze aktu wykonawczego. Jeżeli wyłączenie lub dostosowanie nie zostanie przedłużone*

*przed upływem początkowego okresu lub każdego kolejnego okresu przedłużenia, wygasa ono automatycznie.*

*Komisja przyjmuje akt delegowany zgodnie z art. 24a w celu uzupełnienia niniejszego rozporządzenia przez określenie kryteriów, na podstawie których ESMA ocenia, czy państwo członkowskie nie ma już dostępu do rynku do celów akapitu pierwszego niniejszego ustępu.*

Or. en

## **Poprawka 18**

### **Wniosek dotyczący rozporządzenia Artykuł 5 – ustęp 2**

*Tekst proponowany przez Komisję*

2. Rezydualny termin zapadalności wszystkich obligacji skarbowych w portfelu bazowym stanowiącym podstawę papierów typu SBBS nie może być krótszy niż sześć miesięcy od rezydualnego terminu zapadalności obligacji skarbowej o najdłuższym rezydualnym terminie zapadalności w tym portfelu.

*Poprawka*

2. Rezydualny termin zapadalności wszystkich obligacji skarbowych w portfelu bazowym stanowiącym podstawę papierów typu SBBS nie może być krótszy **o więcej niż** sześć miesięcy od rezydualnego terminu zapadalności obligacji skarbowej o najdłuższym rezydualnym terminie zapadalności w tym portfelu.

Or. en

## **Poprawka 19**

### **Wniosek dotyczący rozporządzenia Artykuł 6 – ustęp 1**

*Tekst proponowany przez Komisję*

1. Emisja papierów typu SBBS składa się z jednej transzy uprzywilejowanej i jednej lub wielu transz podporządkowanych. Pozostająca do spłaty wartość nominalna transzy

*Poprawka*

1. Emisja papierów typu SBBS składa się z jednej transzy uprzywilejowanej i jednej lub wielu transz podporządkowanych. Pozostająca do spłaty wartość nominalna transzy

uprzywilejowanej wynosi 70 procent pozostającej do spłaty wartości nominalnej całej emisji papierów typu SBBS. Liczba i pozostające do spłaty wartości nominalne transz podporządkowanych są określone przez spółkę celową, z zastrzeżeniem, że wartość nominalna transzy najbardziej podporządkowanej musi wynosić co najmniej 2 procent pozostającej do spłaty wartości nominalnej całej emisji papierów typu SBBS.

uprzywilejowanej wynosi 70 procent pozostającej do spłaty wartości nominalnej całej emisji papierów typu SBBS. Liczba i pozostające do spłaty wartości nominalne transz podporządkowanych są określone przez spółkę celową, z zastrzeżeniem, że wartość nominalna transzy najbardziej podporządkowanej musi wynosić co najmniej 5 procent pozostającej do spłaty wartości nominalnej całej emisji papierów typu SBBS.

Or. en

## Poprawka 20

### Wniosek dotyczący rozporządzenia Artykuł 7 a (nowy)

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

#### *Artykuł 7a*

#### ***Restrukturyzacja długu***

***1. Państwa członkowskie zapewniają, by w przypadku gdy spółki celowe posiadają obligacje skarbowe, były one traktowane w ten sam sposób w przypadku restrukturyzacji długu państwowego jak wszystkie inne pakiety tych samych obligacji skarbowych lub innych obligacji skarbowych wyemitowanych na tych samych warunkach.***

***2. Jeżeli jakiegokolwiek działanie, za pomocą którego państwa członkowskie wywierają wpływ na dochody lub wartość obligacji skarbowych, stanowi korzyść dla niektórych posiadaczy obligacji skarbowych, korzyść ta ma automatycznie zastosowanie do pakietów tych samych obligacji skarbowych będących w posiadaniu spółek celowych.***

***3. Spółka celowa wyznacza instytucję powierniczą będącą osobą trzecią do wydania polecenia spółce celowej w odniesieniu do sposobu wykonania***

*wszelkich praw w przypadku restrukturyzacji długu państwowego. Instytucja powiernicza będąca osobą trzecią ma powierniczy obowiązek maksymalizacji wartości emisji papierów typu SBBS jako całości. Instytucją powierniczą jest właściwa i odpowiednia osoba, która posiada wystarczające kwalifikacje prawne i zawodowe.*

*4. ESMA opracowuje projekty regulacyjnych standardów technicznych w celu sprecyzowania kwalifikacji prawnych i zawodowych, o których mowa w ust. 3. ESMA przedstawia Komisji te projekty regulacyjnych standardów technicznych w terminie [6 miesięcy od daty wejścia w życie niniejszego rozporządzenia].*

*Komisja jest uprawniona do przyjęcia regulacyjnych standardów technicznych, o których mowa w akapicie pierwszym, zgodnie z procedurą określoną w art. 10–14 rozporządzenia (UE) nr 1095/2010.*

Or. en

## **Poprawka 21**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia  
Artykuł 9 – ustęp 1 – litera a a (nowy)**

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

*aa) spółka celowa zawsze spełnia  
wymogi art. 7, 7a i 8;*

Or. en

## **Poprawka 22**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia  
Artykuł 9 – ustęp 1 – litera b**

*Tekst proponowany przez Komisję*

b) ESMA *został powiadomiony o danym produkcie finansowym* zgodnie z art. 10 ust. 1 i produkt ten został umieszczony w wykazie, o którym mowa w art. 10 ust. 2.

*Poprawka*

b) ESMA *certyfikował dany produkt finansowy* zgodnie z art. 10 ust. 1 i produkt ten został umieszczony w wykazie, o którym mowa w art. 10 ust. 2.

Or. en

### **Poprawka 23**

#### **Wniosek dotyczący rozporządzenia Artykuł 10 – nagłówek**

*Tekst proponowany przez Komisję*

Wymogi dotyczące zgłoszenia papierów typu SBBS

*Poprawka*

Wymogi dotyczące zgłoszenia *i certyfikacji* papierów typu SBBS

Or. en

### **Poprawka 24**

#### **Wniosek dotyczący rozporządzenia Artykuł 10 – ustęp 1**

*Tekst proponowany przez Komisję*

1. Co najmniej na tydzień przed wyemitowaniem emisji papierów typu SBBS spółka celowa *powiadamia* ESMA, za pomocą formularza, o którym mowa w ust. 5 niniejszego artykułu, że emisja papierów typu SBBS spełnia wymogi określone w art. 4, 5 i 6. **ESMA niezwłocznie informuje o tym właściwy organ właściwy dla spółki celowej.**

*Poprawka*

1. Co najmniej na tydzień przed wyemitowaniem emisji papierów typu SBBS spółka celowa *przedkłada wniosek o certyfikację papieru typu SBBS* *powiadamiając* ESMA, za pomocą formularza, o którym mowa w ust. 5 niniejszego artykułu, że emisja papierów typu SBBS spełnia wymogi określone w art. 4, 5 i 6.

Or. en

## Poprawka 25

### Wniosek dotyczący rozporządzenia Artykuł 10 – ustęp 1 a (nowy)

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

**1a.** Powiadomienie, o którym mowa w ust. 1 niniejszego artykułu, zawiera wyjaśnienie przez spółkę celową, w jaki sposób spółka spełnia każdy z wymogów określonych w art. 4, 5, 6, 7, 7a i 8.

Or. en

## Poprawka 26

### Wniosek dotyczący rozporządzenia Artykuł 10 – ustęp 1 b (nowy)

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

**1b.** ESMA certyfikuje emisję papieru typu SBBS tylko w przypadku, gdy jest w pełni przekonany, że składająca wniosek spółka celowa i emisja papieru typu SBBS są zgodne ze wszystkimi wymogami określonymi w niniejszym rozporządzeniu. ESMA informuje wnioskującą spółkę celową bez zbędnej zwłoki, czy certyfikat został wydany czy nie.

Or. en

## Poprawka 27

### Wniosek dotyczący rozporządzenia Artykuł 10 – ustęp 2

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

2. ESMA prowadzi na swojej oficjalnej stronie internetowej wykaz wszystkich emisji papierów typu SBBS **zgłoszonych** przez **spółki celowe**. ESMA na bieżąco aktualizuje ten wykaz i usuwa

2. ESMA prowadzi na swojej oficjalnej stronie internetowej wykaz wszystkich emisji papierów typu SBBS **certyfikowanych** przez **ESMA**. ESMA na bieżąco aktualizuje ten wykaz i usuwa

z niego wszelkie emisje papierów typu SBBS, które nie są już uważane za emisje papierów typu SBBS w następstwie decyzji *właściwych organów* zgodnie z art. 15.

z niego wszelkie emisje papierów typu SBBS, które nie są już uważane za emisje papierów typu SBBS w następstwie decyzji *ESMA* zgodnie z art. 15.

Or. en

## Poprawka 28

### Wniosek dotyczący rozporządzenia Artykuł 10 – ustęp 3

*Tekst proponowany przez Komisję*

3. ***Właściwy organ, który zastosował środki naprawcze lub nałożył sankcje administracyjne, o których mowa w art. 15, niezwłocznie informuje o tym ESMA. ESMA niezwłocznie odnotowuje w wykazie, o którym mowa w ust. 2 niniejszego artykułu, że właściwy organ nałożył w odniesieniu do danych papierów typu SBBS sankcje administracyjne, od których nie można się już odwołać.***

*Poprawka*

3. ***ESMA niezwłocznie odnotowuje w wykazie, o którym mowa w ust. 2 niniejszego artykułu, nałożenie w odniesieniu do danych papierów typu SBBS sankcji administracyjnych, o których mowa w art. 16 i od których nie można się już odwołać.***

Or. en

## Poprawka 29

### Wniosek dotyczący rozporządzenia Artykuł 10 – ustęp 3 a (nowy)

*Tekst proponowany przez Komisję*

3a. ***ESMA cofa certyfikat dla emisji papierów typu SBBS, jeżeli spełniony jest którykolwiek z następujących warunków:***

***a) spółka celowa wyraźnie zrzeka się certyfikacji lub nie skorzystała z tej certyfikacji w terminie sześciu miesięcy od daty certyfikacji;***

***b) spółka celowa uzyskała certyfikację, składając fałszywe oświadczenia, lub uzyskała ją w jakikolwiek inny sposób***

*sprzeczny z prawem;*

*c) emisja papierów typu SBBS nie spełnia już warunków, na podstawie których udzielono certyfikacji.*

*Cofnięcie certyfikacji staje się bezzwłocznie skuteczne na terytorium całej Unii.*

Or. en

### **Poprawka 30**

#### **Wniosek dotyczący rozporządzenia Artykuł 11 – ustęp 1 – akapit 1 – wprowadzenie**

*Tekst proponowany przez Komisję*

Spółka celowa niezwłocznie przekazuje inwestorom i **właściwym organom** następujące informacje:

*Poprawka*

Spółka celowa niezwłocznie przekazuje inwestorom i **ESMA** następujące informacje:

Or. en

### **Poprawka 31**

#### **Wniosek dotyczący rozporządzenia Artykuł 11 – ustęp 1 – akapit 1 – litera d**

*Tekst proponowany przez Komisję*

d) powiadomienie, o **którym** mowa w art. 10 ust. 1.

*Poprawka*

d) powiadomienie **i certyfikację**, o **których** mowa w **odpowiednio art. 10 ust. 1 i art. 10 ust. 1b**.

Or. en

### **Poprawka 32**

#### **Wniosek dotyczący rozporządzenia Artykuł 13 – nagłówek**



*Tekst proponowany przez Komisję*

Nadzór

*Poprawka*

Nadzór *sprawowany przez ESMA*

Or. en

### **Poprawka 33**

#### **Wniosek dotyczący rozporządzenia Artykuł 13 – ustęp 1 – akapit 1**

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Państwa członkowskie wyznaczają co najmniej jeden właściwy organ odpowiedzialny za nadzór nad przestrzeganiem niniejszego rozporządzenia przez spółki celowe.  
Państwa członkowskie informują Komisję i ESMA o tych właściwych organach oraz, w stosownych przypadkach, o sposobie podziału ich funkcji i obowiązków.*

*Poprawka*

*ESMA jest właściwym organem odpowiedzialnym za nadzór nad przestrzeganiem niniejszego rozporządzenia przez spółki celowe.*

Or. en

### **Poprawka 34**

#### **Wniosek dotyczący rozporządzenia Artykuł 13 – ustęp 1 – akapit 2**

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Właściwy organ państwa członkowskiego, w którym spółka celowa ma swoją siedzibę, nadzoruje przestrzeganie wymogów określonych w niniejszym rozporządzeniu.*

*Poprawka*

*ESMA nadzoruje zgodność z wymogami określonymi w niniejszym rozporządzeniu.*

Or. en

## Poprawka 35

### Wniosek dotyczący rozporządzenia Artykuł 13 – ustęp 2 – akapit 1

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

***Państwa członkowskie zapewniają, by właściwe organy posiadały uprawnienia nadzorcze i dochodzeniowe oraz uprawnienia do nakładania sankcji umożliwiające im wykonywanie obowiązków wynikających z niniejszego rozporządzenia.***

***skreśla się***

Or. en

## Poprawka 36

### Wniosek dotyczący rozporządzenia Artykuł 13 – ustęp 2 – akapit 2 – wprowadzenie

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

***Właściwe organy muszą mieć co najmniej uprawnienia do:***

***ESMA ma co najmniej uprawnienia do:***

Or. en

## Poprawka 37

### Wniosek dotyczący rozporządzenia Artykuł 13 – ustęp 3

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

***3. ESMA publikuje wykaz właściwych organów na swojej stronie internetowej i zapewnia jego aktualność.***

***skreśla się***

Or. en

## Poprawka 38

### Wniosek dotyczący rozporządzenia Artykuł 14 – ustęp 1 – akapit 1

*Tekst proponowany przez Komisję*

Właściwe organy i ESMA ściśle ze sobą współpracują i wymieniają informacje w celu wykonywania swoich obowiązków. W szczególności właściwe organy i ESMA ściśle koordynują swoje działania nadzorcze w celu wykrywania naruszeń niniejszego rozporządzenia oraz stosowania w stosunku do tych naruszeń środków naprawczych, a także w celu opracowywania i promowania najlepszych praktyk, ułatwiania współpracy, promowania spójnej interpretacji i zapewniania ocen przekrojowych obejmujących wiele jurysdykcji w przypadku jakichkolwiek sporów.

*Poprawka*

Właściwe organy **odpowiedzialne za nadzór nad podmiotami gromadzącymi papiery typu SBBS lub w inny sposób uczestniczącymi w rynku papierów typu SBBS** i ESMA ściśle ze sobą współpracują i wymieniają informacje w celu wykonywania swoich obowiązków. W szczególności właściwe organy i ESMA ściśle koordynują swoje działania nadzorcze w celu wykrywania naruszeń niniejszego rozporządzenia oraz stosowania w stosunku do tych naruszeń środków naprawczych, a także w celu opracowywania i promowania najlepszych praktyk, ułatwiania współpracy, promowania spójnej interpretacji i zapewniania ocen przekrojowych obejmujących wiele jurysdykcji w przypadku jakichkolwiek sporów.

Or. en

## Poprawka 39

### Wniosek dotyczący rozporządzenia Artykuł 14 – ustęp 2

*Tekst proponowany przez Komisję*

2. Właściwy organ, który ma jasne i wyraźne podstawy, by sądzić, że spółka celowa narusza przepisy niniejszego rozporządzenia, niezwłocznie przekazuje szczegółowe informacje **właściwemu organowi państwa członkowskiego, w którym spółka celowa ma swoją siedzibę. Właściwy organ państwa członkowskiego, w którym spółka celowa ma swoją siedzibę,** stosuje odpowiednie środki, obejmujące decyzję, o której mowa

*Poprawka*

2. Właściwy organ, który ma jasne i wyraźne podstawy, by sądzić, że spółka celowa narusza przepisy niniejszego rozporządzenia, niezwłocznie przekazuje szczegółowe informacje **ESMA. ESMA** stosuje odpowiednie środki, obejmujące decyzję, o której mowa w art. 15.

## Poprawka 40

### Wniosek dotyczący rozporządzenia Artykuł 14 – ustęp 3

*Tekst proponowany przez Komisję*

3. Jeżeli spółka celowa nadal prowadzi działalność w sposób wyraźnie naruszający przepisy niniejszego rozporządzenia pomimo środków zastosowanych przez **właściwy organ państwa członkowskiego, w którym ma ona swoją siedzibę, lub ze względu na fakt, że ten właściwy organ nie zastosował środków w odpowiednim terminie, właściwy organ, który wykrył naruszenie przepisów niniejszego rozporządzenia,** może, **po powiadomieniu właściwego organu państwa członkowskiego, w którym spółka celowa ma swoją siedzibę, oraz ESMA,** zastosować wszelkie odpowiednie środki w celu ochrony inwestorów, łącznie z zakazem dalszego wprowadzania przez spółkę celową papierów typu SBBS do obrotu na terytorium podlegającym jurysdykcji tego organu oraz podjęciem decyzji, o której mowa w art. 15.

*Poprawka*

3. Jeżeli spółka celowa nadal prowadzi działalność w sposób wyraźnie naruszający przepisy niniejszego rozporządzenia pomimo środków zastosowanych przez **ESMA, ESMA** może zastosować wszelkie odpowiednie środki w celu ochrony inwestorów, łącznie z zakazem dalszego wprowadzania przez spółkę celową papierów typu SBBS do obrotu na terytorium podlegającym jurysdykcji tego organu oraz podjęciem decyzji, o której mowa w art. 15.

## Poprawka 41

### Wniosek dotyczący rozporządzenia Artykuł 15 – ustęp 1

*Tekst proponowany przez Komisję*

1. Jeżeli istnieją powody, by sądzić, że spółka celowa posługuje się określeniem

*Poprawka*

1. Jeżeli istnieją powody, by sądzić, że spółka celowa posługuje się określeniem

„papiery typu SBBS” z naruszeniem przepisów art. 9, aby wprowadzać do obrotu produkt niespełniający wymogów określonych w tym artykule, **właściwy organ państwa członkowskiego, w którym spółka celowa ma swoją siedzibę**, postępuje zgodnie z procedurą, o której mowa w ust. 2.

„papiery typu SBBS” z naruszeniem przepisów art. 9, aby wprowadzać do obrotu produkt niespełniający wymogów określonych w tym artykule, **ESMA** postępuje zgodnie z procedurą, o której mowa w ust. 2.

Or. en

## Poprawka 42

### Wniosek dotyczący rozporządzenia Artykuł 15 – ustęp 2 – akapit 1

*Tekst proponowany przez Komisję*

W terminie 15 dni od otrzymania informacji o ewentualnym naruszeniu, o którym mowa w ust. 1, **właściwy organ państwa członkowskiego, w którym spółka celowa podejrzewana o naruszenie przepisów ma swoją siedzibę**, podejmuje decyzję o tym, czy doszło do naruszenia przepisów art. 9, oraz powiadamia o tym ESMA i inne odpowiednie właściwe organy, w tym również właściwe organy właściwe dla inwestorów, o ile są one znane. **Właściwy organ, który nie zgadza się z podjętą decyzją, niezwłocznie powiadamia wszystkie pozostałe odpowiednie właściwe organy o swoim braku zgody. Jeżeli taki spór nie zostanie rozstrzygnięty w ciągu trzech miesięcy od dnia powiadomienia wszystkich odpowiednich właściwych organów, sprawę przekazuje się do ESMA zgodnie z art. 19 oraz, w stosownych przypadkach, art. 20 rozporządzenia (UE) nr 1095/2010. Okres postępowania pojednawczego, o którym mowa w art. 19 ust. 2 rozporządzenia (UE) nr 1095/2010, wynosi jeden miesiąc.**

*Poprawka*

W terminie 15 dni od otrzymania informacji o ewentualnym naruszeniu, o którym mowa w ust. 1, **ESMA** podejmuje decyzję o tym, czy doszło do naruszenia przepisów art. 9, oraz powiadamia o tym ESMA i inne odpowiednie właściwe organy, w tym również właściwe organy właściwe dla inwestorów, o ile są one znane.

Or. en

## Poprawka 43

### Wniosek dotyczący rozporządzenia Artykuł 15 – ustęp 2 – akapit 2

*Tekst proponowany przez Komisję*

*W przypadku gdy dane właściwe organy nie osiągną porozumienia na etapie postępowania pojednawczego, o którym mowa w akapicie pierwszym, ESMA podejmuje decyzję, o której mowa w art. 19 ust. 3 rozporządzenia (UE) nr 1095/2010, w terminie jednego miesiąca. W trakcie procedury określonej w niniejszym ustępie papiery typu SBBS figurujące w wykazie prowadzonym przez ESMA zgodnie z art. 10 ust. 2 nadal uznawane są za papiery typu SBBS i pozostają w tym wykazie.*

*Poprawka*

*skreśla się*

Or. en

## Poprawka 44

### Wniosek dotyczący rozporządzenia Artykuł 15 – ustęp 2 – akapit 3

*Tekst proponowany przez Komisję*

Jeżeli *odpowiednie właściwe organy są zgodne co do tego*, że naruszenie przez spółkę celową związane jest z nieprzestrzeganiem przepisów art. 9 w dobrej wierze, *mogą one* podjąć decyzję o wyznaczeniu spółce celowej terminu maksymalnie *trzech miesięcy* na usunięcie stwierdzonego naruszenia, licząc od dnia, w którym *właściwy organ* poinformował spółkę celową o naruszeniu przepisów. W tym okresie papiery typu SBBS figurujące w wykazie prowadzonym przez ESMA zgodnie z art. 10 ust. 2 nadal uznawane są za papiery typu SBBS i pozostają w tym wykazie.

*Poprawka*

Jeżeli *ESMA uzna*, że naruszenie przez spółkę celową związane jest z nieprzestrzeganiem przepisów art. 9 w dobrej wierze, *może on* podjąć decyzję o wyznaczeniu spółce celowej terminu maksymalnie *jednego miesiąca* na usunięcie stwierdzonego naruszenia, licząc od dnia, w którym *ESMA* poinformował spółkę celową o naruszeniu przepisów. W tym okresie papiery typu SBBS figurujące w wykazie prowadzonym przez ESMA zgodnie z art. 10 ust. 2 nadal uznawane są za papiery typu SBBS i pozostają w tym wykazie.

**Poprawka 45****Wniosek dotyczący rozporządzenia  
Artykuł 16 – ustęp 1 – wprowadzenie***Tekst proponowany przez Komisję*

1. Bez uszczerbku dla prawa państw członkowskich do ustanawiania sankcji karnych na podstawie art. 17 **właściwe organy stosują** wobec spółki celowej lub osoby fizycznej zarządzającej spółką celową odpowiednie środki naprawcze, obejmujące także decyzję, o której mowa w art. 15, oraz odpowiednie sankcje administracyjne, o których mowa w ust. 3, jeżeli spółka celowa:

*Poprawka*

1. Bez uszczerbku dla prawa państw członkowskich do ustanawiania sankcji karnych na podstawie art. 17 **ESMA stosuje** wobec spółki celowej lub osoby fizycznej zarządzającej spółką celową odpowiednie środki naprawcze, obejmujące także decyzję, o której mowa w art. 15, oraz odpowiednie sankcje administracyjne, o których mowa w ust. 3, jeżeli spółka celowa:

Or. en

**Poprawka 46****Wniosek dotyczący rozporządzenia  
Artykuł 16 – ustęp 3 – wprowadzenie***Tekst proponowany przez Komisję*

3. Określając rodzaj i wysokość sankcji administracyjnych, **właściwe organy biorą** pod uwagę to, w jakim stopniu naruszenie było zamierzone lub było wynikiem zaniedbania, a także wszelkie inne istotne okoliczności, w tym, w stosownych przypadkach:

*Poprawka*

3. Określając rodzaj i wysokość sankcji administracyjnych, **ESMA bierze** pod uwagę to, w jakim stopniu naruszenie było zamierzone lub było wynikiem zaniedbania, a także wszelkie inne istotne okoliczności, w tym, w stosownych przypadkach:

Or. en

**Poprawka 47****Wniosek dotyczący rozporządzenia  
Artykuł 16 – ustęp 4**

*Tekst proponowany przez Komisję*

4. **Państwa członkowskie zapewniają**, by każda decyzja o zastosowaniu środków naprawczych lub nałożeniu sankcji administracyjnych była odpowiednio uzasadniona oraz by przysługiwało prawo do odwołania się od każdej takiej decyzji.

*Poprawka*

4. **ESMA zapewnia**, by każda decyzja o zastosowaniu środków naprawczych lub nałożeniu sankcji administracyjnych była odpowiednio uzasadniona oraz by przysługiwało prawo do odwołania się od każdej takiej decyzji.

Or. en

## **Poprawka 48**

### **Wniosek dotyczący rozporządzenia Artykuł 17 – ustęp 1**

*Tekst proponowany przez Komisję*

Państwa członkowskie, które ustanowiły sankcje karne za naruszenia, o których mowa w art. 16 ust. 1, **przyznają swoim właściwym organom wszelkie uprawnienia niezbędne do współpracy** z organami sądowymi, organami ścigania lub organami wymiaru sprawiedliwości w sprawach karnych w ramach ich jurysdykcji, **tak aby mogły one otrzymywać** od **innych** właściwych organów **i ESMA szczegółowe informacje** o dochodzeniach w sprawach karnych lub postępowaniach karnych wszczętych w związku z naruszeniami, o których mowa w art. 16 ust. 1, oraz **mogły przekazywać** im **te informacje**.

*Poprawka*

Państwa członkowskie, które ustanowiły sankcje karne za naruszenia, o których mowa w art. 16 ust. 1, **zezwalają ESMA na współpracę** z organami sądowymi, organami ścigania lub organami wymiaru sprawiedliwości w sprawach karnych w ramach ich jurysdykcji **oraz na otrzymywanie** od właściwych organów **szczególonych informacji** o dochodzeniach w sprawach karnych lub postępowaniach karnych wszczętych w związku z naruszeniami, o których mowa w art. 16 ust. 1, oraz **na przekazywanie** im **tych informacji**.

Or. en

## **Poprawka 49**

### **Wniosek dotyczący rozporządzenia Artykuł 18 – ustęp 1 – akapit 1**



*Tekst proponowany przez Komisję*

**Właściwe organy** niezwłocznie oraz po poinformowaniu danej osoby **publikują** na **swoich stronach internetowych** informacje o każdej decyzji nakładającej sankcję administracyjną, w odniesieniu do której nie przysługuje już prawo do odwołania i która została nałożona za naruszenie, o którym mowa w art. 16 ust. 1.

*Poprawka*

**ESMA** niezwłocznie oraz po poinformowaniu danej osoby **publikuje** na **swojej stronie internetowej** informacje o każdej decyzji nakładającej sankcję administracyjną, w odniesieniu do której nie przysługuje już prawo do odwołania i która została nałożona za naruszenie, o którym mowa w art. 16 ust. 1.

Or. en

## **Poprawka 50**

### **Wniosek dotyczący rozporządzenia Artykuł 18 – ustęp 2 – akapit 1 – wprowadzenie**

*Tekst proponowany przez Komisję*

**Właściwe organy publikują** informacje o nałożonej sankcji administracyjnej w formie zanonimizowanej, zgodnie z prawem krajowym, w każdej z poniższych sytuacji:

*Poprawka*

**ESMA publikuje** informacje o nałożonej sankcji administracyjnej w formie zanonimizowanej, zgodnie z prawem krajowym, w każdej z poniższych sytuacji:

Or. en

## **Poprawka 51**

### **Wniosek dotyczący rozporządzenia Artykuł 18 – ustęp 3**

*Tekst proponowany przez Komisję*

3. **Właściwe organy zapewniają**, by informacje publikowane zgodnie z ust. 1 lub 2 widniały na **ich** oficjalnej stronie internetowej przez pięć lat. Dane osobowe są utrzymywane na oficjalnej stronie internetowej **właściwego organu** jedynie przez niezbędny okres.

*Poprawka*

3. **ESMA zapewnia**, by informacje publikowane zgodnie z ust. 1 lub 2 widniały na **jego** oficjalnej stronie internetowej przez pięć lat. Dane osobowe są utrzymywane na oficjalnej stronie internetowej **ESMA** jedynie przez niezbędny okres.

Or. en

## Poprawka 52

### Wniosek dotyczący rozporządzenia Artykuł 20

*Tekst proponowany przez Komisję*

#### *Artykuł 20*

#### *Powiadomienia ze strony państw członkowskich*

*Państwa członkowskie powiadamiają Komisję i ESMA o przepisach ustawowych, wykonawczych i administracyjnych, o których mowa w art. 13 i 16, przed upływem [jednego roku od daty wejścia w życie niniejszego rozporządzenia]. Państwa członkowskie niezwłocznie powiadamiają Komisję i ESMA o wszelkich późniejszych zmianach w tych przepisach.*

*Poprawka*

*skreśla się*

Or. en

## Poprawka 53

### Wniosek dotyczący rozporządzenia Artykuł 23 – akapit 1 – punkt -1 (nowy) Rozporządzenie (UE) nr 575/2013 Artykuł 254 – ustęp 6 a (nowy)

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

*-1) w art. 254 wprowadza się ustęp w brzmieniu:*

*„6a. W drodze odstępstwa od ust. 1 w przypadku pozycji utrzymywanych w transzy podporządkowanej papierów wartościowych zabezpieczonych obligacjami skarbowymi, zdefiniowanych w art. 3 pkt 3 rozporządzenia [do wstawienia odniesienie do rozporządzenia w sprawie papierów typu SBBS], instytucje korzystają z SEC-ERBA zgodnie z art. 263 i 164 niniejszego*

*rozporządzenia.*

*Zwolnienie z tytułu transzy uprzywilejowanej przewidziane w akapicie pierwszym ma również zastosowanie do pozycji, w ramach których instytucje posiadają wszystkie transze papierów wartościowych zabezpieczonych obligacjami skarbowymi, a wszystkie te transze są proporcjonalne do części niespłaconych wartości nominalnych tych transz w odniesieniu do całości papieru wartościowego, określonych zgodnie z art. 6 ust. 1 rozporządzenia [odesłanie do rozporządzenia w sprawie papierów typu SBBS].”*

Or. en

## **Poprawka 54**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**

**Artykuł 23 – akapit 1 – punkt 1**

Rozporządzenie (UE) nr 575/2013

Artykuł 268 – ustęp 5

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

*1) w art. 268 dodaje się ust. 5 w brzmieniu:*

*skreśla się*

*„5. W drodze odstępstwa od ust. 1 papiery wartościowe zabezpieczone obligacjami skarbowymi, zdefiniowane w art. 3 pkt 3 rozporządzenia [do wstawienia odniesienie do rozporządzenia w sprawie papierów typu SBBS], mogą być zawsze traktowane zgodnie z ust. 1 niniejszego artykułu.”;*

Or. en

## **Poprawka 55**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**

**Artykuł 23 – akapit 1 – punkt 2**

*Tekst proponowany przez Komisję*

4. Do celów niniejszego tytułu ekspozycje w formie papierów wartościowych zabezpieczonych obligacjami skarbowymi, zdefiniowanych w art. 3 pkt 3 rozporządzenia [do wstawienia odniesienie do rozporządzenia w sprawie papierów typu SBBS], są traktowane przez instytucje jako ekspozycje wobec rządu centralnego państwa członkowskiego.”;

*Poprawka*

4. Do celów niniejszego tytułu ekspozycje w formie **transzy uprzywilejowanej** papierów wartościowych zabezpieczonych obligacjami skarbowymi, zdefiniowanych w art. 3 pkt 8 rozporządzenia [do wstawienia odniesienie do rozporządzenia w sprawie papierów typu SBBS], są traktowane przez instytucje jako ekspozycje wobec rządu centralnego państwa członkowskiego.

Or. en

**Poprawka 56**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**  
**Artykuł 23 – akapit 1 – punkt 2 a (nowy)**  
Rozporządzenie (UE) nr 575/2013  
Artykuł 325 – ustęp 4 a (nowy)

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

2a) w art. 325 dodaje się ust. 4a w brzmieniu:

**„4a. Procedura dotycząca transzy uprzywilejowanej przewidziana w akapicie pierwszym ma również zastosowanie do pozycji, w ramach których instytucje posiadają wszystkie transze papierów wartościowych zabezpieczonych obligacjami skarbowymi, a wszystkie te transze są proporcjonalne do części niespłaconych wartości nominalnych tych transz w odniesieniu do całości papieru wartościowego, określonych zgodnie z art. 6 ust. 1 rozporządzenia [odesłanie do rozporządzenia w sprawie papierów typu SBBS].”**

Or. en

## Poprawka 57

### Wniosek dotyczący rozporządzenia Artykuł 24 a (nowy)

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

#### *Artykuł 24a*

##### *Wykonywanie przekazanych uprawnień*

- 1. Powierzenie Komisji uprawnień do przyjmowania aktów delegowanych podlega warunkom określonym w niniejszym artykule.*
- 2. Uprawnienia do przyjęcia aktów delegowanych, o których mowa w art. 4 ust. 5a, powierza się Komisji na okres pięciu lat od dnia [data wejścia w życie niniejszego rozporządzenia]. Komisja sporządza sprawozdanie dotyczące przekazania uprawnień nie później niż dziewięć miesięcy przed końcem okresu pięciu lat. Przekazanie uprawnień zostaje automatycznie przedłużone na takie same okresy, chyba że Parlament Europejski lub Rada sprzeciwi się takiemu przedłużeniu nie później niż trzy miesiące przed końcem każdego okresu.*
- 3. Przekazanie uprawnień, o którym mowa w art. 4, może zostać w dowolnym momencie odwołane przez Parlament Europejski lub przez Radę. Decyzja o odwołaniu kończy przekazanie określonych w niej uprawnień. Decyzja o odwołaniu staje się skuteczna następnego dnia po jej opublikowaniu w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej lub w późniejszym terminie określonym w tej decyzji. Nie wpływa ona na ważność już obowiązujących aktów delegowanych.*
- 4. Przed przyjęciem aktu delegowanego Komisja konsultuje się z ekspertami wyznaczonymi przez każde państwo członkowskie zgodnie z zasadami określonymi w Porozumieniu międzyinstytucjonalnym z dnia 13 kwietnia 2016 r. w sprawie lepszego*

*stanowienia prawa.*

***5. Niezwłocznie po przyjęciu aktu delegowanego Komisja przekazuje go równocześnie Parlamentowi Europejskiemu i Radzie.***

***6. Akt delegowany przyjęty na podstawie art. 4 wchodzi w życie tylko wówczas, gdy Parlament Europejski albo Rada nie wyraziły sprzeciwu w terminie trzech miesięcy od przekazania tego aktu Parlamentowi Europejskiemu i Radzie, lub gdy, przed upływem tego terminu, zarówno Parlament Europejski, jak i Rada poinformowały Komisję, że nie wniosą sprzeciwu. Termin ten przedłuża się o [dwa miesiące] z inicjatywy Parlamentu Europejskiego lub Rady.***

Or. en

## UZASADNIENIE

Papiery wartościowe zabezpieczone obligacjami skarbowymi (papiery typu SBBS) to papiery wartościowe, w przypadku których plasowanie emisji miało charakter prywatny, było podzielone na transze o różnym stopniu uprzywilejowania i zabezpieczone portfelem bazowym obligacji skarbowych denominowanych w euro. W rozporządzeniu przewiduje się prywatną emisję papierów typu SBBS za pośrednictwem spółek celowych bez wspólnej odpowiedzialności. W przypadku ich rozpowszechnienia papiery typu SBBS mogłyby doprowadzić do znacznej poprawy funkcjonowania strefy euro.

Po pierwsze, z pomocą transzy uprzywilejowanej, nastąpi znaczny wzrost podaży bezpiecznych aktywów dla strefy euro. Obecnie strefa euro zapewnia jedynie 1,9 mld EUR w bezpiecznych aktywach, natomiast w Stanach Zjednoczonych aktywa bezpieczne mają wartość 11,7 bln USD.

Po drugie, transza uprzywilejowana papierów typu SBBS jest narzędziem, które posłuży do rozwiązania problemu więzi bank-państwo w momencie uzgodnienia woli politycznej do podjęcia takiego kroku. Jeżeli banki wprowadzą zmiany w swoim portfelu obligacji skarbowych przez inwestowanie w transzę uprzywilejowaną bezpiecznych papierów typu SBBS, stabilność finansowa strefy euro ulegnie poprawie ze względu na dywersyfikację i zmniejszenie się preferencji lokalnych oraz ze względu na transzę pierwszej straty poza systemem bankowym.

Po trzecie, papiery typu SBBS mogą przyczynić się do ograniczenia destabilizującego fenomenu transgranicznej ucieczki do bezpiecznych aktywów. Ucieczka kapitału z podatnych na zagrożenia państw członkowskich do odpornych państw członkowskich w czasie ostatniego kryzysu doprowadziła do wzrostu kosztów finansowania zewnętrznego dla państw podatnych na zagrożenia oraz do zmniejszenia kosztów finansowania dla państw odpornych na zagrożenia.

Ogólnie rzecz biorąc, proponowane papiery wartościowe zabezpieczone obligacjami skarbowymi stanowią przydatny element służący wzmocnieniu odporności strefy euro. Proponuje się zmianę tekstu Komisji głównie w czterech obszarach:

### *Traktowanie regulacyjne*

Proponuje się, aby nie wszystkie transze papierów typu SBBS były traktowane pod względem regulacyjnym jako aktywa wolne od ryzyka. W przeciwnym razie wiązałoby się to z ryzykiem powstania wadliwych zachęt dla banków do gromadzenia skoncentrowanych pakietów papierów z ryzykownej transzy pierwszej straty, a tym samym do zacieśnienia więzi bank-państwo. W przypadku banków usunięcie przeszkód regulacyjnych, przewidziane w niniejszym rozporządzeniu, dotyczy jedynie transzy uprzywilejowanej papierów typu SBBS i w pełni zrównoważonego pakietu wszystkich transz papierów typu SBBS.

### *Nadzór*

Proponuje się, aby emitenci papierów typu SBBS byli nadzorowani przez ESMA, a emisje papierów typu SBBS były certyfikowane przez ESMA w celu zapewnienia jednolitej praktyki

nadzorczej i podniesienia jakości produktów.

### *Skład portfela*

Proponuje się przeprowadzenie uporządkowanego procesu zmiany składu portfela papierów typu SBBS w przypadku, gdyby państwo członkowskie miało stracić dostęp do rynku. Ma to na celu zapewnienie ciągłości emisji papierów typu SBBS w warunkach skrajnych i stanowi uzupełnienie środków przewidzianych przez Komisję w odniesieniu do zmian w składzie portfela. Ponadto proponuje się zwiększenie minimalnej wielkości transzy podporządkowanej do 5 % w celu zwiększenia zdolności absorpcji strat w ramach transzy podporządkowanej.

### *Restrukturyzacja długu*

Zgodnie z zaleceniem ERRS proponuje się, aby prywatni emitenci papierów typu SBBS, w przypadku restrukturyzacji długu, wyznaczyli instytucję powierniczą będącą osobą trzecią, której zadaniem jest maksymalizacja wartości emisji papierów typu SBBS. W ten sposób rozwiązuje się problem reprezentacji wierzycieli i ogranicza przejawy konfliktów interesów między inwestorami posiadającymi papiery wartościowe o różnym stopniu uprzywilejowania. Ponadto w celu uniknięcia selektywnego niewykonania zobowiązania przez państwa członkowskie w odniesieniu do zadłużenia w postaci papierów typu SBBS proponuje się wyraźną klauzulę o niedyskryminacji w odniesieniu do emisji papierów typu SBBS.