



**2018/0171(COD)**

20.11.2018

# **POPRAWKI 58 - 197**

**Projekt sprawozdania  
Jakob von Weizsäcker  
(PE629.500v01-00)**

Papiery wartościowe zabezpieczone obligacjami skarbowymi

Wniosek dotyczący rozporządzenia  
(COM(2018)0339 – C8-0206/2018 – 2018/0171(COD))



**Poprawka 58**  
**Jörg Meuthen**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**  
—

*Wniosek o odrzucenie*

*Parlament Europejski odrzuca [wniosek Komisji].*

Or. de

**Poprawka 59**  
**Martin Schirdewan**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**  
—

*Wniosek o odrzucenie*

*Parlament Europejski odrzuca wniosek Komisji.*

Or. en

**Poprawka 60**  
**Caroline Nagtegaal, Wolf Klinz**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**  
—

*Wniosek o odrzucenie*

*Parlament Europejski odrzuca wniosek Komisji.*

Or. en

**Poprawka 61**  
**Markus Ferber**

## Wniosek dotyczący rozporządzenia

—

*Wniosek o odrzucenie*

***Parlament Europejski odrzuca wniosek Komisji.***

Or. en

### Poprawka 62

Enrique Calvet Chambon

## Wniosek dotyczący rozporządzenia

### Motyw 1

*Tekst proponowany przez Komisję*

(1) Papiery wartościowe zabezpieczone obligacjami skarbowymi („papiery typu SBBS”) mogą stanowić odpowiedź na niektóre problemy, które zostały ujawnione w wyniku kryzysu finansowego z lat 2007–2008 lub które są jego skutkiem. Konkretnie rzecz ujmując, papiery typu SBBS mogą pomóc bankom i innym instytucjom finansowym w lepszej dywersyfikacji ich ekspozycji z tytułu długu państwowego, doprowadzić do dalszego rozluźnienia więzi bank-skarb państwa oraz do zwiększenia podaży aktywów o niskim ryzyku denominowanych w euro. Papiery typu SBBS mogłyby dodatkowo zwiększyć atrakcyjność obligacji emitowanych na małych i mniej płynnych rynkach krajowych dla inwestorów międzynarodowych, co może sprzyjać podziałowi ryzyka i ograniczeniu ryzyka w sektorze prywatnym oraz wspierać bardziej efektywną alokację ryzyka wśród podmiotów finansowych.

*Poprawka*

(1) Papiery wartościowe zabezpieczone obligacjami skarbowymi („papiery typu SBBS”) mogą stanowić odpowiedź na niektóre problemy, które zostały ujawnione w wyniku kryzysu finansowego z lat 2007–2008 lub które są jego skutkiem. Konkretnie rzecz ujmując, papiery typu SBBS mogą pomóc bankom i innym instytucjom finansowym w lepszej dywersyfikacji ich ekspozycji z tytułu długu państwowego, doprowadzić do dalszego rozluźnienia więzi bank-skarb państwa oraz do zwiększenia podaży aktywów o niskim ryzyku denominowanych w euro, ***ulatwiając w ten sposób prowadzenie polityki pieniężnej i stanowiąc kolejny etap na drodze do przyszłej unii fiskalnej.*** Papiery typu SBBS mogłyby dodatkowo zwiększyć atrakcyjność obligacji emitowanych na małych i mniej płynnych rynkach krajowych dla inwestorów międzynarodowych, co może sprzyjać podziałowi ryzyka i ograniczeniu ryzyka w sektorze prywatnym oraz wspierać bardziej efektywną alokację ryzyka wśród podmiotów finansowych.

**Poprawka 63**  
**Bernd Lucke**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**  
**Motyw 1**

*Tekst proponowany przez Komisję*

(1) Papiery wartościowe zabezpieczone obligacjami skarbowymi („papiery typu SBBS”) **mogą** stanowić odpowiedź na niektóre problemy, które zostały ujawnione w wyniku kryzysu finansowego z lat 2007–2008 lub które są jego skutkiem. Konkretnie rzecz ujmując, papiery typu SBBS **mogą** pomóc bankom i innym instytucjom finansowym w lepszej dywersyfikacji ich ekspozycji z tytułu długu państwowego, doprowadzić do dalszego rozluźnienia więzi bank-skarb państwa oraz do zwiększenia podaży aktywów o niskim ryzyku denominowanych w euro. Papiery typu SBBS **mogłyby** dodatkowo zwiększyć atrakcyjność obligacji emitowanych na małych i mniej płynnych rynkach krajowych dla inwestorów międzynarodowych, co może sprzyjać podziałowi ryzyka i ograniczeniu ryzyka w sektorze prywatnym oraz wspierać bardziej efektywną alokację ryzyka wśród podmiotów finansowych.

*Poprawka*

(1) Papiery wartościowe zabezpieczone obligacjami skarbowymi („papiery typu SBBS”) **mogłyby** stanowić odpowiedź na niektóre problemy, które zostały ujawnione w wyniku kryzysu finansowego z lat 2007–2008 lub które są jego skutkiem. Konkretnie rzecz ujmując, papiery typu SBBS **mogłyby** pomóc bankom i innym instytucjom finansowym w lepszej dywersyfikacji ich ekspozycji z tytułu długu państwowego, doprowadzić do dalszego rozluźnienia więzi bank-skarb państwa oraz do zwiększenia podaży aktywów o niskim ryzyku denominowanych w euro. Papiery typu SBBS **mogłyby** dodatkowo zwiększyć atrakcyjność obligacji emitowanych na małych i mniej płynnych rynkach krajowych dla inwestorów międzynarodowych, co może sprzyjać podziałowi ryzyka i ograniczeniu ryzyka w sektorze prywatnym oraz wspierać bardziej efektywną alokację ryzyka wśród podmiotów finansowych.

Or. en

**Poprawka 64**  
**Jörg Meuthen**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**  
**Motyw 1 a (nowy)**

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

*(1a) Ponieważ wszystko jest obciążone ryzykiem, ustanowiona w drodze regulacji zerowa waga ryzyka jest fikcją niemającą pokrycia w rzeczywistości. Jednocześnie wprowadzenie zerowej wagi ryzyka doprowadziło do regulacyjnego uprzywilejowania obligacji skarbowych i jest podstawową przyczyną powstania więzi bank-skarb państwa. Stworzenie w sztuczny sposób papierów typu SBBS jako kolejnych uprzywilejowanych aktywów nie tylko nie osłabi ani nie zlikwiduje tej więzi, ale wręcz ją umocni.*

Or. en

**Poprawka 65**  
**Jörg Meuthen**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**  
**Motyw 1 b (nowy)**

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

*(1b) Konkurencyjny i zrównoważony sektor finansowy, który ma służyć klientom, może powstać jedynie dzięki zniesieniu przywilejów regulacyjnych, które w rzeczywistości mają taki sam skutek jak dotacje. Idea rządów prawa wymaga równego traktowania, równych szans i zniesienia przywilejów regulacyjnych, które faworyzują wielkie korporacje.*

Or. en

**Poprawka 66**  
**Enrique Calvet Chambon**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**  
**Motyw 2**

*Tekst proponowany przez Komisję*

(2) Zgodnie z obowiązującymi ramami prawnymi papiery typu SBBS byłyby traktowane jako sekurytyzacja, a tym samym podlegałyby dodatkowym obciążeniom i dyskontom w stosunku do obciążeń i dyskont mających zastosowanie do obligacji skarbowych państw strefy euro w portfelu bazowym. Te dodatkowe obciążenia i dyskonta hamowałyby tworzenie i wykorzystywanie papierów typu SBBS przez sektor prywatny, mimo że papiery typu SBBS nie są obciążone ryzykiem związanym z sekurytyzacją, które uzasadniałoby takie obciążenia i dyskonta. Papiery typu SBBS powinny zatem podlegać ramom regulacyjnym w większym stopniu uwzględniającym specyfikę i właściwości papierów typu SBBS, aby umożliwić zaistnienie tego produktu na rynku. W tym celu konieczne jest usunięcie przeszkód regulacyjnych.

*Poprawka*

(2) Zgodnie z obowiązującymi ramami prawnymi papiery typu SBBS byłyby traktowane jako sekurytyzacja, a tym samym podlegałyby dodatkowym obciążeniom i dyskontom w stosunku do obciążeń i dyskont mających zastosowanie do obligacji skarbowych państw strefy euro w portfelu bazowym. Te dodatkowe obciążenia i dyskonta hamowałyby tworzenie i wykorzystywanie papierów typu SBBS przez sektor prywatny *i publiczny*, mimo że papiery typu SBBS nie są obciążone ryzykiem związanym z sekurytyzacją, które uzasadniałoby takie obciążenia i dyskonta. Papiery typu SBBS powinny zatem podlegać ramom regulacyjnym w większym stopniu uwzględniającym specyfikę i właściwości papierów typu SBBS, aby umożliwić zaistnienie tego produktu na rynku. W tym celu konieczne jest usunięcie przeszkód regulacyjnych.

Or. en

**Poprawka 67**  
**Bernd Lucke**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**  
**Motyw 2**

*Tekst proponowany przez Komisję*

(2) Zgodnie z obowiązującymi ramami prawnymi papiery typu SBBS byłyby traktowane jako sekurytyzacja, a tym samym podlegałyby dodatkowym obciążeniom i dyskontom w stosunku do obciążeń i dyskont mających zastosowanie do obligacji skarbowych państw strefy euro w portfelu bazowym. Te dodatkowe obciążenia i dyskonta hamowałyby tworzenie i wykorzystywanie papierów typu SBBS przez sektor prywatny, mimo

*Poprawka*

(2) Zgodnie z obowiązującymi ramami prawnymi papiery typu SBBS byłyby traktowane jako sekurytyzacja, a tym samym podlegałyby dodatkowym obciążeniom i dyskontom w stosunku do obciążeń i dyskont mających zastosowanie do obligacji skarbowych państw strefy euro w portfelu bazowym. Te dodatkowe obciążenia i dyskonta hamowałyby tworzenie i wykorzystywanie papierów typu SBBS przez sektor prywatny, mimo

że papiery typu SBBS *nie* są obciążone ryzykiem *związanym z sekurytyzacją, które uzasadniałoby takie obciążenia i dyskonta*. Papiery typu SBBS powinny zatem podlegać ramom regulacyjnym w większym stopniu uwzględniającym *specyfikę* i właściwości papierów typu SBBS, aby umożliwić zaistnienie tego produktu na rynku. *W tym celu konieczne jest usunięcie przeszkód regulacyjnych.*

że papiery typu SBBS są obciążone *mniejszym* ryzykiem *niż papiery związane z innymi rodzajami sekurytyzacji*. *Niemniej istnieją pewne czynniki ryzyka, takie jak ryzyko przetrzymywania papierów wartościowych czy nieuczciwe zachowanie pracowników spółki celowej*. Papiery typu SBBS powinny zatem podlegać ramom regulacyjnym w większym stopniu uwzględniającym *cechy* i właściwości papierów typu SBBS, aby umożliwić zaistnienie tego produktu na rynku.

Or. en

**Poprawka 68**  
**Bernd Lucke**

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

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

*(2a) Wystarczająco duża transza pierwszej straty poza systemem bankowym będzie kluczowa dla ograniczenia więzi bank-skarb państwa. W związku z tym przewidziane w niniejszym rozporządzeniu usunięcie wszystkich przeszkód regulacyjnych dotyczących sekurytyzacji dotyczy jedynie transzy uprzywilejowanej papierów typu SBBS.*

Or. en

**Poprawka 69**  
**Fulvio Martusciello**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**  
**Motyw 3**

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*



(3) Umożliwienie podyktowanego zasadami rynkowymi rozwoju papierów typu SBBS jest częścią wysiłków Komisji zmierzających do zmniejszenia zagrożeń dla stabilności finansowej i osiągnięcia postępów na drodze do ukończenia budowy unii bankowej. Papiery typu SBBS mogłyby wspierać dalszą dywersyfikację portfeli w sektorze bankowym, tworząc jednocześnie nowe źródło wysokiej jakości zabezpieczeń, nadające się szczególnie do stosowania w transgranicznych transakcjach finansowych. Ponadto umożliwienie pojawienia się papierów typu SBBS mogłoby również zwiększyć liczbę instrumentów dostępnych na potrzeby transgranicznego podziału ryzyka i inwestycji transgranicznych, co stanowiłoby wkład w wysiłki Komisji na rzecz dalszego pogłębiania i integracji europejskich rynków kapitałowych w kontekście unii rynków kapitałowych.

(3) Umożliwienie podyktowanego zasadami rynkowymi rozwoju papierów typu SBBS jest częścią wysiłków Komisji zmierzających do zmniejszenia zagrożeń dla stabilności finansowej i osiągnięcia postępów na drodze do ukończenia budowy unii bankowej. Papiery typu SBBS mogłyby wspierać dalszą dywersyfikację portfeli w sektorze bankowym, tworząc jednocześnie nowe źródło wysokiej jakości zabezpieczeń, nadające się szczególnie do stosowania w transgranicznych transakcjach finansowych, **a także w działalności banków centralnych Eurosystemu i kontrahentów centralnych**. Ponadto umożliwienie pojawienia się papierów typu SBBS mogłoby również zwiększyć liczbę instrumentów dostępnych na potrzeby transgranicznego podziału ryzyka i inwestycji transgranicznych, co stanowiłoby wkład w wysiłki Komisji na rzecz dalszego pogłębiania i integracji europejskich rynków kapitałowych w kontekście unii rynków kapitałowych.

Or. it

## **Poprawka 70** **Enrique Calvet Chambon**

### **Wniosek dotyczący rozporządzenia** **Motyw 3**

*Tekst proponowany przez Komisję*

(3) Umożliwienie podyktowanego zasadami rynkowymi rozwoju papierów typu SBBS jest częścią wysiłków Komisji zmierzających do zmniejszenia zagrożeń dla stabilności finansowej i osiągnięcia postępów na drodze do ukończenia budowy unii bankowej. Papiery typu SBBS mogłyby wspierać dalszą dywersyfikację portfeli w sektorze bankowym, tworząc jednocześnie nowe źródło wysokiej jakości zabezpieczeń, nadające się szczególnie do

*Poprawka*

(3) Umożliwienie podyktowanego zasadami rynkowymi rozwoju papierów typu SBBS jest częścią wysiłków Komisji zmierzających do zmniejszenia zagrożeń dla stabilności finansowej i osiągnięcia postępów na drodze do ukończenia budowy unii bankowej. Papiery typu SBBS mogłyby wspierać dalszą dywersyfikację portfeli w sektorze bankowym, tworząc jednocześnie nowe źródło wysokiej jakości zabezpieczeń, nadające się szczególnie do

stosowania w transgranicznych transakcjach finansowych. Ponadto umożliwienie pojawienia się papierów typu SBBS mogłoby również zwiększyć liczbę instrumentów dostępnych na potrzeby transgranicznego podziału ryzyka i inwestycji transgranicznych, co stanowiłoby wkład w wysiłki Komisji na rzecz dalszego pogłębiania i integracji europejskich rynków kapitałowych w kontekście unii rynków kapitałowych.

stosowania w transgranicznych transakcjach finansowych. Ponadto umożliwienie pojawienia się papierów typu SBBS mogłoby również zwiększyć liczbę instrumentów dostępnych na potrzeby transgranicznego podziału ryzyka i inwestycji transgranicznych, co stanowiłoby wkład w wysiłki Komisji na rzecz **dokończenia budowy unii bankowej** i dalszego pogłębiania i integracji europejskich rynków kapitałowych w kontekście unii rynków kapitałowych.

Or. en

## **Poprawka 71**

**Ernest Urtasun**

w imieniu grupy Verts/ALE

### **Wniosek dotyczący rozporządzenia**

#### **Motyw 4**

*Tekst proponowany przez Komisję*

(4) Papiery typu SBBS nie wiążą się z żadnym współnieniem ryzyka i strat przez państwa członkowskie, ponieważ państwa te nie będą udzielać sobie wzajemnie gwarancji na swoje zobowiązania w ramach portfela obligacji skarbowych stanowiącego podstawę papierów typu SBBS. Umożliwienie pojawienia się papierów typu SBBS na rynku nie wiąże się również z żadnymi zmianami w obecnym traktowaniu regulacyjnym ekspozycji z tytułu długu państwowego.

*Poprawka*

(4) Papiery typu SBBS nie wiążą się z żadnym współnieniem ryzyka i strat przez państwa członkowskie, ponieważ państwa te nie będą udzielać sobie wzajemnie gwarancji na swoje zobowiązania w ramach portfela obligacji skarbowych stanowiącego podstawę papierów typu SBBS. Umożliwienie pojawienia się papierów typu SBBS na rynku nie wiąże się również z żadnymi zmianami w obecnym traktowaniu regulacyjnym ekspozycji z tytułu długu państwowego. ***Jednak ostatecznie niezbędne będzie stosowanie podziału ryzyka i wspólnych instrumentów fiskalnych, aby poradzić sobie z przyszłymi kryzysami zadłużeniowymi w strefie euro. W perspektywie średnioterminowej stopniowe współnienie instrumentów długu państwowego powinno być realizowane m.in. za pośrednictwem obligacji strefy euro. Pozwoli to na***

*stopniowe obniżanie wskaźnika relacji długu do PKB oraz na zapewnienie zgodności z ramami zarządzania gospodarczego i celami społecznymi i środowiskowymi.*

Or. en

**Poprawka 72**  
**Bernd Lucke**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**  
**Motyw 5**

*Tekst proponowany przez Komisję*

(5) *Aby osiągnąć cele geograficznej dywersyfikacji ryzyka w ramach unii bankowej i rynku wewnętrznego, portfel bazowy papierów typu SBBS powinien składać się z obligacji skarbowych państw członkowskich, których walutą jest euro. Aby uniknąć ryzyka walutowego, należy zezwolić na włączenie do portfela bazowego papierów typu SBBS jedynie obligacji skarbowych denominowanych w euro wyemitowanych przez państwa członkowskie, których walutą jest euro. Aby zapewnić, by obligacje skarbowe każdego państwa członkowskiego należące do strefy euro były uwzględniane w tworzeniu papierów typu SBBS zgodnie z udziałem każdego państwa członkowskiego w ogólnej stabilności strefy euro, względna waga udziału poszczególnych krajowych obligacji skarbowych w portfelu bazowym papierów typu SBBS powinna być bardzo zbliżona do względnej wagi udziału krajowych banków centralnych poszczególnych państw członkowskich w kluczu subskrypcji kapitału Europejskiego Banku Centralnego.*

*Poprawka*

(5) Portfel bazowy papierów typu SBBS powinien składać się z obligacji skarbowych państw członkowskich, których walutą jest euro. Aby uniknąć ryzyka walutowego, należy zezwolić na włączenie do portfela bazowego papierów typu SBBS jedynie obligacji skarbowych denominowanych w euro wyemitowanych przez państwa członkowskie, których walutą jest euro.

Or. en

## Poprawka 73

Ernest Urtasun

w imieniu grupy Verts/ALE

### Wniosek dotyczący rozporządzenia

#### Motyw 5

*Tekst proponowany przez Komisję*

(5) Aby osiągnąć cele geograficznej dywersyfikacji ryzyka w ramach unii bankowej i rynku wewnętrznego, portfel bazowy papierów typu SBBS powinien składać się z obligacji skarbowych państw członkowskich, których walutą jest euro. Aby uniknąć ryzyka walutowego, należy zezwolić na włączenie do portfela bazowego papierów typu SBBS jedynie obligacji skarbowych denominowanych w euro wyemitowanych przez państwa członkowskie, których walutą jest euro. Aby zapewnić, by obligacje skarbowe każdego państwa członkowskiego należące do strefy euro były uwzględniane w tworzeniu papierów typu SBBS zgodnie z udziałem każdego państwa członkowskiego w ogólnej stabilności strefy euro, względna waga udziału poszczególnych krajowych obligacji skarbowych w portfelu bazowym papierów typu SBBS powinna **być bardzo zbliżona do względnej** wagi udziału krajowych banków centralnych poszczególnych państw członkowskich w kluczu subskrypcji kapitału Europejskiego Banku Centralnego.

*Poprawka*

(5) Aby osiągnąć cele geograficznej dywersyfikacji ryzyka w ramach unii bankowej i rynku wewnętrznego, portfel bazowy papierów typu SBBS powinien składać się z obligacji skarbowych państw członkowskich, których walutą jest euro. Aby uniknąć ryzyka walutowego, należy zezwolić na włączenie do portfela bazowego papierów typu SBBS jedynie obligacji skarbowych denominowanych w euro wyemitowanych przez państwa członkowskie, których walutą jest euro. Aby zapewnić, by obligacje skarbowe każdego państwa członkowskiego należące do strefy euro były uwzględniane w tworzeniu papierów typu SBBS zgodnie z udziałem każdego państwa członkowskiego w ogólnej stabilności strefy euro, względna waga udziału poszczególnych krajowych obligacji skarbowych w portfelu bazowym papierów typu SBBS powinna **zależać po pierwsze od względnej wagi udziału krajowych banków centralnych poszczególnych państw członkowskich w kluczu subskrypcji kapitału Europejskiego Banku Centralnego, a po drugie od stosunku pozostałych do spłaty skarbowych papierów dłużnych każdego państwa członkowskiego do jego produktu krajowego brutto.**

Or. en

## Poprawka 74

Bernd Lucke

**Wniosek dotyczący rozporządzenia  
Motyw 5 a (nowy)**

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

*(5a) Emitenci papierów typu SBBS powinni mieć swobodę w ustalaniu względnej wagi udziału poszczególnych krajowych obligacji skarbowych w portfelu bazowym papierów typu SBBS. Jest to korzystne, ponieważ przekłada się na zwiększenie różnorodności produktów i pozwala emitentom dostosować podaż papierów typu SBBS do zapotrzebowania rynku. Zapewnienie tej swobody zwiększa szanse na rozwój realnego rynku papierów typu SBBS. Należy powierzyć Komisji uprawnienia wykonawcze do podejmowania decyzji dotyczących tego, czy wielkość transzy uprzywilejowanej w ramach emisji papierów typu SBBS, których względna waga różni się znacząco od udziału poszczególnych państw członkowskich w kapitale EBC, powinna być określona na poziomie poniżej 70 %.*

Or. en

**Poprawka 75  
Enrique Calvet Chambon**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia  
Motyw 6**

*Tekst proponowany przez Komisję*

*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

(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 z transzy uprzywilejowanej, jednej **transzy typu mezzanine** oraz **jednej transzy najbardziej podporządkowanej**. Transza

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 %** pozostającej do spłaty wartości nominalnej całej emisji papierów typu SBBS.

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. **Transza typu mezzanine i transza najbardziej podporządkowana** 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 **10 %** pozostającej do spłaty wartości nominalnej całej emisji papierów typu SBBS. **Biorąc pod uwagę szczególną złożoność produktu, nabycie przez konsumentów powinno być przewidziane tylko dla transz uprzywilejowanych, ale nie dla transz najbardziej podporządkowanych.**

Or. en

**Poprawka 76**  
**Bernd Lucke**

**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

*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 2 % pozostającej do spłaty wartości nominalnej całej emisji papierów typu SBBS.

typu SBBS powinna składać się zarówno z transzy uprzywilejowanej, jak i z jednej lub kilku transz podporządkowanych. Transza uprzywilejowana, odpowiadająca **maksymalnie** 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 **10 %** pozostającej do spłaty wartości nominalnej całej emisji papierów typu SBBS.

Or. en

## **Poprawka 77**

**Ernest Urtasun**

w imieniu grupy Verts/ALE

## **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

*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 2 % pozostającej do spłaty wartości nominalnej całej emisji papierów typu SBBS.

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.

Or. en

## **Poprawka 78** **Bernd Lucke**

### **Wniosek dotyczący rozporządzenia** **Motyw 9**

*Tekst proponowany przez Komisję*

**(9) Aby zapewnić wystarczającą jednolitość papierów typu SBBS, wyłączenie obligacji skarbowych danego państwa członkowskiego z portfela bazowego obligacji skarbowych oraz ponowne ich włączenie do tego portfela powinny być dopuszczalne wyłącznie na podstawie decyzji Komisji – w celu zapewnienia, by wszystkie papiery typu**

*Poprawka*

**skreśla się**



*SBBS wyemitowane w tym samym czasie posiadały ten sam portfel bazowy obligacji skarbowych.*

Or. en

**Poprawka 79**  
**Ernest Urtasun**  
w imieniu grupy Verts/ALE

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**  
**Motyw 9 a (nowy)**

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

*(9a) Papiery typu SBBS stanowią nowatorski instrument. Brak odpowiedniego doświadczenia wynikającego z postępowania z tym instrumentem w przeszłości oznacza, że można jedynie oszacować jego wpływ na rynki obligacji skarbowych. Komentatorzy i zainteresowane strony wyrażają obawy dotyczące potencjalnie negatywnego wpływu na płynność rynków bazowych obligacji skarbowych. Nie ma zgody w tej kwestii, niemniej zasługuje ona na to, by traktować ją poważnie. W tym celu niniejsze rozporządzenie powierza ESMA obowiązek monitorowania rynków papierów typu SBBS i bazowych obligacji skarbowych pod kątem oznak, że papiery typu SBBS mają negatywny wpływ na te rynki. W przypadku stwierdzenia takiego wpływu ESMA musi zwrócić się do Komisji o dostosowanie składu portfela obligacji skarbowych w celu zmniejszenia wszelkich ograniczeń płynności, przy czym Komisja nie może być związana tym wnioskiem.*

Or. en

**Poprawka 80**

**Bernd Lucke**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia  
Motyw 10**

*Tekst proponowany przez Komisję*

(10) **Stala** wielkość transzy uprzywilejowanej w każdej emisji papierów typu SBBS może zostać zmniejszona w przypadku przyszłych emisji papierów typu SBBS, jeżeli z uwagi na niekorzystne zmiany na rynku, które poważnie zakłócają funkcjonowanie rynków państwowych instrumentów dłużnych w państwie członkowskim lub w Unii, wymagane jest zmniejszenie wielkości transzy w celu zapewnienia stałej wysokiej jakości kredytowej i niskiego ryzyka transzy uprzywilejowanej. Po ustąpieniu takich niekorzystnych zmian na rynku wielkość transzy uprzywilejowanej w przypadku przyszłych emisji papierów typu SBBS powinna zostać przywrócona do wartości początkowej wynoszącej 70 %.

***W celu zapewnienia standaryzacji papierów typu SBBS zmiana wielkości transzy uprzywilejowanej powinna być dopuszczalna wyłącznie na podstawie decyzji Komisji, tak aby zapewnić jednakową wielkość wszystkich uprzywilejowanych transz emisji papierów typu SBBS wyemitowanych w tym samym czasie.***

*Poprawka*

(10) **Maksymalna** wielkość transzy uprzywilejowanej w każdej emisji papierów typu SBBS może zostać zmniejszona w przypadku przyszłych emisji papierów typu SBBS, jeżeli z uwagi na niekorzystne zmiany na rynku, które poważnie zakłócają funkcjonowanie rynków państwowych instrumentów dłużnych w państwie członkowskim lub w Unii, wymagane jest zmniejszenie wielkości transzy w celu zapewnienia stałej wysokiej jakości kredytowej i niskiego ryzyka transzy uprzywilejowanej. Po ustąpieniu takich niekorzystnych zmian na rynku wielkość transzy uprzywilejowanej w przypadku przyszłych emisji papierów typu SBBS powinna zostać przywrócona do wartości początkowej wynoszącej **maksymalnie** 70 %.

Or. en

**Poprawka 81  
Bernd Lucke**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia  
Motyw 11**

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

(11) Inwestorzy powinni być chronieni przed ryzykiem niewypłacalności instytucji, która nabywa obligacje skarbowe („pierwotny nabywca”) w celu zgromadzenia portfela bazowego stanowiącego podstawę papierów typu SBBS. Z tego powodu możliwość emitowania papierów typu SBBS powinny mieć jedynie spółki celowe zajmujące się wyłącznie emisją papierów typu SBBS i zarządzaniem nimi oraz nieprowadzące żadnej innej działalności, np. w zakresie udzielania kredytów. Z tego samego powodu spółki celowe powinny podlegać rygorystycznym wymogom dotyczącym segregacji aktywów.

(11) Inwestorzy powinni być chronieni **w jak największym stopniu** przed ryzykiem niewypłacalności instytucji, która nabywa obligacje skarbowe („pierwotny nabywca”) w celu zgromadzenia portfela bazowego stanowiącego podstawę papierów typu SBBS. Z tego powodu możliwość emitowania papierów typu SBBS powinny mieć jedynie spółki celowe zajmujące się wyłącznie emisją papierów typu SBBS i zarządzaniem nimi oraz nieprowadzące żadnej innej działalności, np. w zakresie udzielania kredytów. Z tego samego powodu spółki celowe powinny podlegać rygorystycznym wymogom dotyczącym segregacji aktywów.

Or. en

## **Poprawka 82** **Bernd Lucke**

### **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 **transze uprzywilejowane w ramach produktów spełniających** 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.

Or. en

## **Poprawka 83**

**Enrique Calvet Chambon**

**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 84**

**Ernest Urtasun**

w imieniu grupy Verts/ALE

**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

*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.

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 85** **Bernd Lucke**

### **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 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.

Or. en

## **Poprawka 86** **Enrique Calvet Chambon**

### **Wniosek dotyczący rozporządzenia** **Motyw 15**

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

(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.

(15) Inwestorzy powinni móc polegać na **certyfikacji papierów** typu SBBS **przez ESMA** oraz na informacjach dostarczanych przez **ESMA i** 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 87** **Bernd Lucke**

### **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

*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

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.

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 88**

**Ernest Urtasun**

w imieniu grupy Verts/ALE

### **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 89**  
**Enrique Calvet Chambon**

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

*Poprawka*

(16) Aby zapobiec nadużyciom i zapewnić utrzymanie zaufania do papierów typu SBBS, **ESMA powinien, we współpracy z właściwymi organami państw członkowskich,** określić odpowiednie sankcje administracyjne i środki zaradcze w przypadku umyślnych lub wynikających z zaniedbania naruszeń wymogów dotyczących powiadamiania o papierach typu SBBS lub wymogów dotyczących produktu, którymi są objęte papiery typu SBBS.

Or. en

**Poprawka 90**  
**Ernest Urtasun**  
w imieniu grupy Verts/ALE

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

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



**Poprawka 91****Ernest Urtasun**

w imieniu grupy Verts/ALE

**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.

*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. ***Jednak ze względu na ostrożnościowych w odniesieniu do banków posiadających papiery typu SBBS powinny obowiązywać inne zasady. Tylko transze uprzywilejowane papierów typu SBBS w bilansach banków powinny być traktowane jak obligacje skarbowe, chyba że bank posiada wszystkie transze określonej emisji papierów typu SBBS dokładnie w takiej proporcji, w jakiej zostały one wyemitowane, ponieważ byłoby to równoważne z posiadaniem całego zdywersyfikowanego portfela obligacji skarbowych.***

---

<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 (Wyłącalność 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).

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 (Wyłącalność 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 92** **Fulvio Martusciello**

### **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

#### *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.

---

<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).

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>, dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/2341<sup>18</sup>, a także art. 10 ust. 1 lit. c) rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2015/61, 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 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. it

**Poprawka 93**  
**Bernd Lucke**

**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 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).

*Poprawka*

(17) Inwestorzy z różnych sektorów finansowych powinni mieć możliwość inwestowania w *transze uprzywilejowane papierów* 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 *transzom uprzywilejowanym papierów* 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 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).

<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 94** **Enrique Calvet Chambon**

#### **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 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.

*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 i** właściwe organy powinny być informowane o emisji papierów typu SBBS i powinny otrzymywać od spółek celowych wszelkie istotne informacje niezbędne do wykonywania powierzonych 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.

Or. en

## Poprawka 95

Ernest Urtasun

w imieniu grupy Verts/ALE

### 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 **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.

*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 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 96

Ernest Urtasun

w imieniu grupy Verts/ALE

### Wniosek dotyczący rozporządzenia

#### Motyw 19

*Tekst proponowany przez Komisję*

(19) **Właściwe** organy powinny ściśle koordynować prowadzony przez siebie nadzór i zapewniać spójność swoich

*Poprawka*

(19) Organy **odpowiedzialne za nadzór nad podmiotami zaangażowanymi w gromadzenie papierów typu SBBS lub w**

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>.*

*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 uchylecia decyzji Komisji 2009/77/WE (Dz.U. L 331 z 15.12.2010, s. 84).*

Or. en

**Poprawka 97**  
**Ernest Urtasun**  
w imieniu grupy Verts/ALE

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**  
**Motyw 20**

*Tekst proponowany przez Komisję*

(20) Biorąc pod uwagę fakt, że papiery typu SBBS są nowymi produktami, wskazane jest, aby Europejska Rada ds. Ryzyka Systemowego (ERRS) oraz właściwe organy krajowe i wyznaczone organy ds. instrumentów

*Poprawka*

(20) Biorąc pod uwagę fakt, że papiery typu SBBS są nowymi produktami, **których wpływ na rynki bazowych skarbowych papierów dłużnych nie jest znany**, wskazane jest, aby Europejska Rada ds. Ryzyka Systemowego (ERRS) oraz właściwe organy krajowe i wyznaczone

makroostrożnościowych nadzorowały rynek papierów typu SBBS.

organy ds. instrumentów makroostrożnościowych nadzorowały rynek papierów typu SBBS. *W tym celu ERRS powinna korzystać z uprawnień przyznanych jej na mocy rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1092/2010 oraz, w stosownych przypadkach, wydawać ostrzeżenia i przedstawiać właściwym organom sugestie dotyczące działań naprawczych. Takie działania naprawcze mogą obejmować wezwanie do zaprzestania certyfikowania papierów typu SBBS.*

Or. en

## Poprawka 98

Ernest Urtasun

w imieniu grupy Verts/ALE

## 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

*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 w celu **certyfikacji** 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.

zgodnie z art. 290 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej (TFUE) oraz zgodnie z art. 10–14 rozporządzenia (UE) nr 1095/2010.

Or. en

**Poprawka 99**  
**Ernest Urtasun**  
w imieniu grupy Verts/ALE

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

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

**10a) „płynność rynku” oznacza stosunek między podażą a popytem na rynku obligacji skarbowych, mierzony różnicą pomiędzy ceną kupna a ceną sprzedaży obligacji skarbowych.**

Or. en

**Poprawka 100**  
**Ernest Urtasun**  
w imieniu grupy Verts/ALE

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**  
**Artykuł 4 – ustęp 2 – akapit 1**

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

2. Waga udziału obligacji skarbowych każdego państwa członkowskiego w portfelu bazowym papierów typu SBBS („waga wyjściowa”) jest równa względnej **wadze** wkładu tego państwa członkowskiego do Europejskiego Banku Centralnego (EBC), zgodnie z kluczem subskrypcji kapitału wpłaconego EBC przez krajowe banki centralne państw członkowskich określonym w art. 29 Protokołu w sprawie Statutu Europejskiego

2. Waga udziału obligacji skarbowych każdego państwa członkowskiego w portfelu bazowym papierów typu SBBS („waga wyjściowa”) jest równa **iloczynowi stosunku skarbowych papierów dłużnych danego państwa członkowskiego do produktu krajowego brutto tego państwa i** względnej **wagi** wkładu tego państwa członkowskiego do Europejskiego Banku Centralnego (EBC), zgodnie z kluczem subskrypcji kapitału wpłaconego EBC

Systemu Banków Centralnych i Europejskiego Banku Centralnego załączonego do Traktatu o Unii Europejskiej i do Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej.

przez krajowe banki centralne państw członkowskich określonym w art. 29 Protokołu w sprawie Statutu Europejskiego Systemu Banków Centralnych i Europejskiego Banku Centralnego załączonego do Traktatu o Unii Europejskiej i do Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej.

***Stosunek skarbowych papierów dłużnych danego państwa członkowskiego do produktu krajowego brutto tego państwa jest rozumiany jako średnia roczna. Średnia ta jest wyliczana i publikowana przez ESMA oraz jest wiążąca dla wszystkich emisji papierów typu SBBS w trakcie pełnego roku kalendarzowego następującego po opublikowaniu średniej.***

Or. en

## **Poprawka 101 Bernd Lucke**

### **Wniosek dotyczący rozporządzenia Artykuł 4 – ustęp 2 – akapit 1**

*Tekst proponowany przez Komisję*

2. Waga udziału obligacji skarbowych każdego państwa członkowskiego w portfelu bazowym papierów typu SBBS („waga wyjściowa”) jest ***równa względnej wadze wkładu tego państwa członkowskiego do Europejskiego Banku Centralnego (EBC), zgodnie z kluczem subskrypcji kapitału wpłaconego EBC przez krajowe banki centralne państw członkowskich określonym w art. 29 Protokołu w sprawie Statutu Europejskiego Systemu Banków Centralnych i Europejskiego Banku Centralnego załączonego do Traktatu o Unii Europejskiej i do Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej.***

*Poprawka*

2. ***Względna*** waga udziału obligacji skarbowych każdego państwa członkowskiego w portfelu bazowym papierów typu SBBS jest ***ustalana*** przez ***spółkę celową w odpowiedzi na zapotrzebowanie rynku.***

Or. en

**Poprawka 102**  
**Bernd Lucke**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**  
**Artykuł 4 – ustęp 2 – akapit 2**

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

***Spółki celowe mogą jednak stosować odchylenia od wartości nominalnej obligacji skarbowych poszczególnych państw członkowskich wynikającej z zastosowania wagi wyjściowej, w maksymalnym zakresie pięciu procent.***

***skreśla się***

Or. en

**Poprawka 103**  
**Bernd Lucke**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**  
**Artykuł 4 – ustęp 3**

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

**3. *Obligacje skarbowe państwa członkowskiego wylacza się z portfela bazowego papierów typu SBBS w przypadku, gdy Komisja przyjęła akt wykonawczy stanowiący, że zachodzi którakolwiek z poniższych sytuacji:***

***skreśla się***

***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;***

***b) w ciągu ostatnich dwunastu miesięcy państwo członkowskie sfinansowało co najmniej połowę swoich rocznych potrzeb***

*finansowych dzięki oficjalnej pomocy finansowej wspierającej realizację programu dostosowań makroekonomicznych, o którym mowa w art. 7 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 472/2013<sup>21</sup>.*

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

---

<sup>21</sup> *Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 472/2013 z dnia 21 maja 2013 r. w sprawie wzmocnienia nadzoru gospodarczego i budżetowego nad państwami członkowskimi należącymi do strefy euro dotkniętymi lub zagrożonymi poważnymi trudnościami w odniesieniu do ich stabilności finansowej (Dz.U. L 140 z 27.5.2013, s. 1).*

Or. en

**Poprawka 104**  
**Ernest Urtasun**

w imieniu grupy Verts/ALE

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**  
**Artykuł 4 – ustęp 3 – akapit 1 – wprowadzenie**

*Tekst proponowany przez Komisję*

**3. Obligacje skarbowe państwa członkowskiego wyłącza się z portfela bazowego papierów typu SBBS w przypadku, gdy Komisja przyjęła akt wykonawczy stanowiący, że zachodzi którakolwiek z poniższych sytuacji:**

*Poprawka*

**3. Od chwili pierwszej certyfikacji papierów typu SBBS ESMA niezwłocznie rozpoczyna monitorowanie i ciągłą ocenę tego, czy zachodzi którakolwiek z poniższych sytuacji:**

**Poprawka 105**  
**Ernest Urtasun**  
w imieniu grupy Verts/ALE

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**  
**Artykuł 4 – ustęp 3 – akapit 1 – litera a a (nowa)**

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

*aa) emisja papierów typu SBBS ma istotny negatywny wpływ na płynność rynku którychkolwiek z obligacji skarbowych włączonych do portfela bazowego;*

**Poprawka 106**  
**Ernest Urtasun**  
w imieniu grupy Verts/ALE

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**  
**Artykuł 4 – ustęp 3 – akapit 2**

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

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

*skreśla się*

**Poprawka 107**  
**Enrique Calvet Chambon**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**

**Artykuł 4 – ustęp 3 a (nowy)**

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

**3a. Obligacje skarbowe państwa członkowskiego, wobec którego wszczęto procedurę na podstawie art. 7 ust. 1 lub 2 Traktatu o Unii Europejskiej, są wyłączone z portfela bazowego papierów typu SBBS.**

Or. en

**Poprawka 108**

**Ernest Urtasun**

w imieniu grupy Verts/ALE

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**

**Artykuł 4 – ustęp 4**

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

**4. ESMA monitoruje i ocenia, czy sytuacja, o której mowa w ust. 3 lit. a) lub b), zaistniała lub ustala, oraz informuje o tym Komisję.**

**skreśla się**

Or. en

**Poprawka 109**

**Bernd Lucke**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**

**Artykuł 4 – ustęp 4**

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

**4. ESMA monitoruje i ocenia, czy sytuacja, o której mowa w ust. 3 lit. a) lub b), zaistniała lub ustala, oraz informuje o tym Komisję.**

**skreśla się**

Or. en

**Poprawka 110**  
**Bernd Lucke**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**  
**Artykuł 4 – ustęp 5**

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

**5. Komisja może przyjąć akt wykonawczy stwierdzający, że sytuacja, o której mowa w ust. 3 lit. a) lub b), zaistniała lub ustala. Ten akt wykonawczy przyjmuje się zgodnie z procedurą sprawdzającą, o której mowa w art. 26 ust. 2.**

**skreśla się**

Or. en

**Poprawka 111**  
**Ernest Urtasun**  
w imieniu grupy Verts/ALE

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**  
**Artykuł 4 – ustęp 5**

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

**5. Komisja może przyjąć akt wykonawczy stwierdzający, że sytuacja, o której mowa w ust. 3 lit. a) lub b), zaistniała lub ustala. Ten akt wykonawczy przyjmuje się zgodnie z procedurą sprawdzającą, o której mowa w art. 26 ust. 2.**

**skreśla się**

Or. en

**Poprawka 112**  
**Ernest Urtasun**  
w imieniu grupy Verts/ALE

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**

## Artykuł 4 – ustęp 5 a (nowy)

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

**5a.** *W przypadku stwierdzenia przez ESMA, że zaistniała jedna z sytuacji opisanych w ust. 3 lit. a) lub aa), ESMA zwraca się do EBC o wydanie opinii. Opierając się na opinii EBC i własnej ocenie, ESMA może zwrócić się do Komisji o dostosowanie wagi wyjściowej państwa członkowskiego. W ciągu 48 godzin od otrzymania takiego wniosku Komisja rozpatruje go i podejmuje jedno z następujących działań:*

*a) przyjmuje akt wykonawczy dostosowujący wagę wyjściową danego państwa członkowskiego albo*

*b) odrzuca proponowany środek.*

Or. en

*Uzasadnienie*

*Ze względu na odniesienie do kwestii stabilności finansowej wskazana jest konsultacja z EBC.*

## **Poprawka 113**

**Ernest Urtasun**

w imieniu grupy Verts/ALE

## **Wniosek dotyczący rozporządzenia**

**Artykuł 4 – ustęp 5 b (nowy)**

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

**5b.** *W przypadku stwierdzenia przez ESMA, że zaistniała sytuacja opisana w ust. 3 lit. b), ESMA zwraca się do EBC o wydanie opinii. Opierając się na opinii EBC i własnej ocenie, ESMA może zwrócić się do Komisji o podjęcie odpowiednich środków polegających na wyłączeniu państwa członkowskiego z portfela bazowego lub dostosowaniu wagi wyjściowej państwa członkowskiego. W ciągu 48 godzin od otrzymania takiego*



*wniosku Komisja rozpatruje go i 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 albo*
- b) odrzuca proponowane środki.*

Or. en

#### *Uzasadnienie*

*Ze względu na odniesienie do kwestii stabilności finansowej wskazana jest konsultacja z EBC.*

#### **Poprawka 114**

**Ernest Urtasun**

w imieniu grupy Verts/ALE

#### **Wniosek dotyczący rozporządzenia**

**Artykuł 4 – ustęp 5 c (nowy)**

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

*5c. Każdy akt wykonawczy, o którym mowa w ust. 5a lub 5b, przyjmuje się zgodnie z procedurą sprawdzającą, o której mowa w art. 26 ust. 2.*

*W przypadku gdy państwo członkowskie zostaje wyłączone z portfela bazowego papieru typu SBBS w następstwie przyjęcia aktu wykonawczego na podstawie ust. 5a lub 5b, 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.*

*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 albo każdego kolejnego okresu przedłużenia, wygasa ono automatycznie.*

Or. en

**Poprawka 115**  
**Bernd Lucke**

**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 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.

*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 **maksymalnie 70** procent pozostającej do spłaty wartości nominalnej całej emisji papierów typu SBBS **i jest ustalana przez spółkę celową w odpowiedzi na zapotrzebowanie rynku.** 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.

Or. en

**Poprawka 116**  
**Enrique Calvet Chambon**

**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 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.**

*Poprawka*

1. Emisja papierów typu SBBS składa się z jednej transzy uprzywilejowanej, **jednej transzy typu mezzanine** i jednej **transzy najbardziej podporządkowanej**. Pozostająca do spłaty wartość nominalna transzy uprzywilejowanej wynosi 70 procent pozostającej do spłaty wartości nominalnej całej emisji papierów typu SBBS. **Pozostająca do spłaty wartość nominalna transzy typu mezzanine wynosi 20 procent, a wartość nominalna transzy najbardziej podporządkowanej wynosi 10 procent pozostającej do spłaty wartości nominalnej całej emisji papierów typu SBBS.**

Or. en

**Poprawka 117**

**Ernest Urtasun**

w imieniu grupy Verts/ALE

**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 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**

*Poprawka*

1. Emisja papierów typu SBBS składa się z jednej transzy uprzywilejowanej i jednej lub **dwóch** transz podporządkowanych. Pozostająca do spłaty wartość nominalna transzy uprzywilejowanej wynosi 70 procent pozostającej do spłaty wartości nominalnej całej emisji papierów typu SBBS. 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.

wartości nominalnej całej emisji papierów  
typu SBBS.

Or. en

#### *Uzasadnienie*

*Papiery typu SBBS powinny być proste i przejrzyste, dlatego należy ograniczyć liczbę transz podporządkowanych do maksymalnie dwóch. Potwierdzili to uczestnicy warsztatów branżowych przeprowadzonych w ramach konsultacji Komisji z zainteresowanymi stronami. „Prosta struktura – ze stałymi wagami w portfelu po stronie aktywów i maksymalnie trzema transzami po stronie pasywów – zachęciłaby inwestorów do traktowania papierów typu SBBS jako obligacji, a nie produktu strukturyzowanego” (s. 64 oceny skutków).*

#### **Poprawka 118** **Bernd Lucke**

#### **Wniosek dotyczący rozporządzenia** **Artykuł 6 – ustęp 2 – akapit 1**

##### *Tekst proponowany przez Komisję*

2. W przypadku gdy niekorzystny rozwój sytuacji poważnie zakłóca funkcjonowanie rynków państwowych instrumentów dłużnych w państwie członkowskim lub w Unii, a Komisja potwierdziła takie zakłócenie zgodnie z ust. 4, spółki celowe obniżają pozostającą do spłaty wartość nominalną transzy uprzywilejowanej **do sześćdziesięciu procent** dla wszystkich emisji papierów typu SBBS wyemitowanych po takim potwierdzeniu.

##### *Poprawka*

2. W przypadku gdy niekorzystny rozwój sytuacji poważnie zakłóca funkcjonowanie rynków państwowych instrumentów dłużnych w państwie członkowskim lub w Unii, a Komisja potwierdziła takie zakłócenie zgodnie z ust. 4, spółki celowe obniżają pozostającą do spłaty wartość nominalną transzy uprzywilejowanej **o co najmniej dziesięć punktów procentowych** dla wszystkich emisji papierów typu SBBS wyemitowanych po takim potwierdzeniu.

Or. en

#### **Poprawka 119** **Ernest Urtasun** w imieniu grupy Verts/ALE

#### **Wniosek dotyczący rozporządzenia** **Artykuł 8 – ustęp 1 – akapit 1**

##### *Tekst proponowany przez Komisję*

##### *Poprawka*

1. Spółka celowa inwestuje płatności z tytułu kwoty głównej lub odsetek od obligacji skarbowych, o których mowa w art. 4 ust. 1 lit. a), które to płatności są należne przed płatnościami z tytułu odsetek lub kwoty głównej w ramach papierów typu SBBS, wyłącznie w instrumenty pieniężne lub *w wysoce płynne instrumenty finansowe o niskim ryzyku rynkowym i kredytowym* denominowane w euro. *Inwestycje te muszą być* możliwe do upłynnienia w ciągu jednego dnia przy minimalnym spadku ceny.

1. Spółka celowa inwestuje płatności z tytułu kwoty głównej lub odsetek od obligacji skarbowych, o których mowa w art. 4 ust. 1 lit. a), które to płatności są należne przed płatnościami z tytułu odsetek lub kwoty głównej w ramach papierów typu SBBS, wyłącznie w instrumenty pieniężne lub denominowane w euro *ekwiwalenty środków pieniężnych* możliwe do upłynnienia w ciągu jednego dnia przy minimalnym spadku ceny.

Or. en

#### *Uzasadnienie*

*Celem tej poprawki jest podkreślenie, że instrumenty, w które inwestują spółki celowe, muszą być instrumentami pieniężnymi lub posiadającymi cechy środków pieniężnych, tak aby praktycznie nie dopuścić do tego, aby działania prowadzone przez spółkę celową na własny rachunek stały się źródłem ryzyka.*

#### **Poprawka 120** **Enrique Calvet Chambon**

#### **Wniosek dotyczący rozporządzenia** **Artykuł 9 – akapit 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 121** **Bernd Lucke**

#### **Wniosek dotyczący rozporządzenia** **Artykuł 9 – akapit 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 122**

**Ernest Urtasun**

w imieniu grupy Verts/ALE

### **Wniosek dotyczący rozporządzenia**

#### **Artykuł 9 – akapit 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 123**

**Ernest Urtasun**

w imieniu grupy Verts/ALE

### **Wniosek dotyczący rozporządzenia**

#### **Artykuł 10 – tytuł**

*Tekst proponowany przez Komisję*

Wymogi dotyczące zgłoszenia papierów typu SBBS

*Poprawka*

Wymogi dotyczące zgłoszenia *i certyfikacji* papierów typu SBBS

Or. en

**Poprawka 124**  
**Bernd Lucke**

**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 papierów typu SBBS spółka celowa **przedkłada wniosek o wydanie certyfikatu dla emisji papierów 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. ESMA niezwłocznie informuje o tym właściwy organ właściwy dla spółki celowej.

Or. en

**Poprawka 125**  
**Enrique Calvet Chambon**

**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 papierów typu SBBS spółka celowa **zwraca się do** ESMA, za pomocą formularza, o którym mowa w ust. 5 niniejszego artykułu, z **wnioskiem o wydanie certyfikatu poświadczającego**, 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.

Or. en

**Poprawka 126**

**Ernest Urtasun**  
w imieniu grupy Verts/ALE

**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 **dwa tygodnie** przed wyemitowaniem papierów typu SBBS spółka celowa **zwraca się do** ESMA, za pomocą formularza, o którym mowa w ust. 5 niniejszego artykułu, z **wnioskiem o wydanie certyfikatu dla emisji papierów typu SBBS poświadczającego**, że emisja papierów typu SBBS spełnia wymogi określone w art. 4, 5 i 6.

Or. en

**Poprawka 127**  
**Ernest Urtasun**  
w imieniu grupy Verts/ALE

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

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

**1a. Wniosek zawiera wyjaśnienie przez spółkę celową, w jaki sposób spółka spełnia każdy z wymogów określonych w art. 4, 5, 6, 7 i 8.**

Or. en

**Poprawka 128**  
**Ernest Urtasun**  
w imieniu grupy Verts/ALE

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

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*



**1b. ESMA informuje wnioskującą spółkę celową bez zbędnej zwłoki, czy certyfikat został wydany, czy nie.**

Or. en

**Poprawka 129**  
**Bernd Lucke**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**  
**Artykuł 10 – ustęp 2**

*Tekst proponowany przez Komisję*

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 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.

*Poprawka*

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 **ESMA** zgodnie z art. 15.

Or. en

**Poprawka 130**  
**Ernest Urtasun**

w imieniu grupy Verts/ALE

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**  
**Artykuł 10 – ustęp 2**

*Tekst proponowany przez Komisję*

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 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.

*Poprawka*

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 **ESMA** zgodnie z art. 15.

### Poprawka 131

Ernest Urtasun

w imieniu grupy Verts/ALE

#### 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***, od których nie można się już odwołać.

### Poprawka 132

Ernest Urtasun

w imieniu grupy Verts/ALE

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

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

***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 133**  
**Enrique Calvet Chambon**

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

*Tekst proponowany przez Komisję*

1. Spółka celowa niezwłocznie przekazuje inwestorom i właściwym organom następujące informacje:

*Poprawka*

1. Spółka celowa niezwłocznie przekazuje **ESMA**, inwestorom i właściwym organom następujące informacje:

Or. en

**Poprawka 134**  
**Ernest Urtasun**  
w imieniu grupy Verts/ALE

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

*Tekst proponowany przez Komisję*

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

*Poprawka*

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

Or. en

**Poprawka 135**  
**Ernest Urtasun**  
w imieniu grupy Verts/ALE

**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, o którym mowa w art. 10 ust. 1, **i powiadomienie o wydaniu certyfikatu zgodnie z art. 10 ust. 1b.**

Or. en

**Poprawka 136**  
**Enrique Calvet Chambon**

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

Or. en

**Poprawka 137**  
**Ernest Urtasun**  
w imieniu grupy Verts/ALE

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

*Tekst proponowany przez Komisję*

**1. 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*

**1. ESMA prowadzi nadzór nad przestrzeganiem niniejszego rozporządzenia przez spółki celowe.**

**Poprawka 138**  
**Bernd Lucke**

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

*Tekst proponowany przez Komisję*

1. **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*

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

Or. en

**Poprawka 139**  
**Enrique Calvet Chambon**

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

*Tekst proponowany przez Komisję*

1. 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*

1. Państwa członkowskie wyznaczają co najmniej jeden właściwy organ odpowiedzialny – **oprócz ESMA** – 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.

Or. en

**Poprawka 140**

**Bernd Lucke**

**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 141  
Enrique Calvet Chambon**

**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 we współpracy z właściwym organem państwa członkowskiego, w którym spółka celowa ma swoją siedzibę, nadzoruje przestrzeganie wymogów określonych w niniejszym rozporządzeniu.*

Or. en

**Poprawka 142  
Bernd Lucke**

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

*Tekst proponowany przez Komisję*

*2. Państwa członkowskie zapewniają, by właściwe organy posiadały uprawnienia nadzorcze i dochodzeniowe oraz uprawnienia do nakładania sankcji umożliwiające im wykonywanie*

*Poprawka*

*skreśla się*

**obowiązków wynikających z niniejszego rozporządzenia.**

Or. en

**Poprawka 143**

**Ernest Urtasun**

w imieniu grupy Verts/ALE

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**

**Artykuł 13 – ustęp 2 – akapit 1**

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

**2. 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 144**

**Enrique Calvet Chambon**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**

**Artykuł 13 – ustęp 2 – akapit 2 – wprowadzenie**

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

Właściwe organy muszą mieć co najmniej uprawnienia do:

**ESMA i właściwe organy państw członkowskich** muszą mieć co najmniej uprawnienia do:

Or. en

**Poprawka 145**

**Bernd Lucke**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**

## Artykuł 13 – ustęp 2 – akapit 2 – wprowadzenie

*Tekst proponowany przez Komisję*

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

*Poprawka*

**ESMA musi** mieć co najmniej uprawnienia do:

Or. en

### Poprawka 146

**Ernest Urtasun**

w imieniu grupy Verts/ALE

### Wniosek dotyczący rozporządzenia

#### Artykuł 13 – ustęp 2 – akapit 2 – wprowadzenie

*Tekst proponowany przez Komisję*

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

*Poprawka*

**ESMA musi** mieć co najmniej uprawnienia do:

Or. en

### Poprawka 147

**Ernest Urtasun**

w imieniu grupy Verts/ALE

### Wniosek dotyczący rozporządzenia

#### Artykuł 14 – ustęp 1 – akapit 1

*Tekst proponowany przez Komisję*

1. **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

*Poprawka*

1. Organy **odpowiedzialne za nadzór nad podmiotami gromadzącymi papiery typu SBBS lub w inny sposób uczestniczącymi w rynku papierów typu SBBS** ściśle ze sobą współpracują i wymieniają informacje z **ESMA** 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



obejmujących wiele jurysdykcji w przypadku jakichkolwiek sporów.

praktyk, ułatwiania współpracy, promowania spójnej interpretacji i zapewniania ocen przekrojowych obejmujących wiele jurysdykcji w przypadku jakichkolwiek sporów.

Or. en

### **Poprawka 148**

**Ernest Urtasun**

w imieniu grupy Verts/ALE

### **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 w art. 15.

*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.

Or. en

### **Poprawka 149**

**Bernd Lucke**

### **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

*Poprawka*

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 w art. 15.

szczegółowe informacje *ESMA. ESMA* stosuje odpowiednie środki, obejmujące decyzję, o której mowa w art. 15.

Or. en

### **Poprawka 150** **Enrique Calvet Chambon**

#### **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 w art. 15.

*Poprawka*

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

Or. en

### **Poprawka 151** **Bernd Lucke**

#### **Wniosek dotyczący rozporządzenia** **Artykuł 14 – ustęp 3**

*Tekst proponowany przez Komisję*

3. Jeżeli spółka celowa nadal prowadzi działalność w sposób wyraźnie

*Poprawka*

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.

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.

Or. en

## **Poprawka 152**

**Ernest Urtasun**

w imieniu grupy Verts/ALE

### **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,**

*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.

*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.

Or. en

### **Poprawka 153** **Enrique Calvet Chambon**

#### **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 i* 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, *ESMA i* właściwy organ, który wykrył naruszenie przepisów niniejszego rozporządzenia, może, po powiadomieniu właściwego organu państwa członkowskiego, w którym spółka celowa ma swoją siedzibę, 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.

Or. en

### **Poprawka 154**

**Enrique Calvet Chambon**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia  
Artykuł 15 – ustęp 1**

*Tekst proponowany przez Komisję*

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.

*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, **ESMA, we współpracy z właściwym organem** państwa członkowskiego, w którym spółka celowa ma swoją siedzibę, postępuje zgodnie z procedurą, o której mowa w ust. 2.

Or. en

**Poprawka 155**

**Ernest Urtasun**

w imieniu grupy Verts/ALE

**Wniosek dotyczący rozporządzenia  
Artykuł 15 – ustęp 1**

*Tekst proponowany przez Komisję*

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.

*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, **ESMA** postępuje zgodnie z procedurą, o której mowa w ust. 2.

Or. en

**Poprawka 156**

**Bernd Lucke**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**  
**Artykuł 15 – ustęp 1**

*Tekst proponowany przez Komisję*

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.

*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, **ESMA** postępuje zgodnie z procedurą, o której mowa w ust. 2.

Or. en

**Poprawka 157**  
**Ernest Urtasun**

w imieniu grupy Verts/ALE

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

*Tekst proponowany przez Komisję*

2. 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**

*Poprawka*

2. 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 inne odpowiednie właściwe organy, w tym również właściwe organy właściwe dla inwestorów, o ile są one znane.

*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.*

Or. en

## **Poprawka 158** **Bernd Lucke**

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

*Tekst proponowany przez Komisję*

2. 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*

2. 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 inne odpowiednie właściwe organy, w tym również właściwe organy właściwe dla inwestorów, o ile są one znane.

**Poprawka 159**  
**Enrique Calvet Chambon**

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

*Tekst proponowany przez Komisję*

2. 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*

2. W terminie 15 dni od otrzymania informacji o ewentualnym naruszeniu, o którym mowa w ust. 1, **ESMA, w ścisłej współpracy z właściwym organem** 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 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 160**  
**Ernest Urtasun**  
 w imieniu grupy Verts/ALE

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**



## Artykuł 15 – ustęp 2 – akapit 2

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

*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.*

*skreśla się*

Or. en

## Poprawka 161

**Bernd Lucke**

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

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

*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.*

*skreśla się*

Or. en

## Poprawka 162

Ernest Urtasun

w imieniu grupy Verts/ALE

### 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** 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.

Or. en

## Poprawka 163

Bernd Lucke

### 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

*Poprawka*

Jeżeli **ESMA uzna**, że naruszenie przez spółkę celową związane jest z nieprzestrzeganiem przepisów art. 9 w dobrej wierze, **może** 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

w wykazie prowadzonym przez ESMA zgodnie z art. 10 ust. 2 nadal uznawane są za papiery typu SBBS i pozostają w tym wykazie.

zgodnie z art. 10 ust. 2 nadal uznawane są za papiery typu SBBS i pozostają w tym wykazie.

Or. en

## **Poprawka 164**

**Ernest Urtasun**

w imieniu grupy Verts/ALE

### **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 165**

**Bernd Lucke**

### **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

*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:

w art. 15, oraz odpowiednie sankcje administracyjne, o których mowa w ust. 3, jeżeli spółka celowa:

Or. en

**Poprawka 166**  
**Enrique Calvet Chambon**

**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, w ścisłej współpracy z właściwymi organami, 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 167**  
**Ernest Urtasun**  
w imieniu grupy Verts/ALE

**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 168**  
**Bernd Lucke**

**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 169**  
**Enrique Calvet Chambon**

**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, w ścisłej współpracy z właściwymi organami państw członkowskich**, 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 170**  
**Ernest Urtasun**  
w imieniu grupy Verts/ALE

**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 171

**Bernd Lucke**

### 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 172

**Ernest Urtasun**

w imieniu grupy Verts/ALE

### Wniosek dotyczący rozporządzenia

#### Artykuł 17 – akapit 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**

*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**

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.

ramach ich jurysdykcji, tak aby **mógł on** otrzymywać od właściwych organów szczegółowe informacje o dochodzeniach w sprawach karnych lub postępowaniach karnych wszczętych w związku z naruszeniami, o których mowa w art. 16 ust. 1, oraz **mógł** przekazywać im te informacje.

Or. en

### **Poprawka 173** **Bernd Lucke**

#### **Wniosek dotyczący rozporządzenia** **Artykuł 17 – akapit 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 i na otrzymywanie od** właściwych organów **szczegółowych 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 174** **Bernd Lucke**

#### **Wniosek dotyczący rozporządzenia**

## Artykuł 18 – ustęp 1 – akapit 1

*Tekst proponowany przez Komisję*

1. **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*

1. **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 175

**Ernest Urtasun**

w imieniu grupy Verts/ALE

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

*Tekst proponowany przez Komisję*

1. **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*

1. **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 176

**Ernest Urtasun**

w imieniu grupy Verts/ALE

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

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*



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

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

Or. en

**Poprawka 177**  
**Bernd Lucke**

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

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

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

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

Or. en

**Poprawka 178**  
**Ernest Urtasun**  
w imieniu grupy Verts/ALE

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

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

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.

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 179**  
**Bernd Lucke**

**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 właściwego organu jedynie przez niezbędny okres.

Or. en

**Poprawka 180**  
**Paul Tang, Jakob von Weizsäcker**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**  
**Artykuł 18 a (nowy)**

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

**Artykuł 18a**

**Oplaty nadzorcze**

**1. ESMA pobiera od spółek celowych opłaty zgodnie z niniejszym rozporządzeniem oraz zgodnie z aktami delegowanymi przyjętymi na podstawie ust. 2 niniejszego artykułu. Opłaty te muszą być proporcjonalne do obrotów danej spółki celowej oraz w pełni pokrywać niezbędne wydatki ESMA związane z certyfikacją papierów typu SBBS i wykonywaniem nadzoru nad spółkami celowymi.**

**2. Komisja jest uprawniona do przyjęcia aktu delegowanego zgodnie z art. 24a w celu uzupełnienia niniejszego rozporządzenia przez doprecyzowanie rodzaju opłat, czynności, za które są one**

**Poprawka 181**

**Ernest Urtasun**

w imieniu grupy Verts/ALE

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**

**Artykuł 19 – akapit 1**

*Tekst proponowany przez Komisję*

W granicach swojego zakresu uprawnień, określonego w rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1092/2010<sup>26</sup>, ERRS jest odpowiedzialna za nadzór makroostrożnościowy nad unijnym rynkiem papierów typu SBBS i działa zgodnie z uprawnieniami określonymi w tym rozporządzeniu.

---

<sup>26</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1092/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie unijnego nadzoru makroostrożnościowego nad systemem finansowym i ustanowienia Europejskiej Rady ds. Ryzyka Systemowego (Dz.U. L 331 z 15.12.2010, s. 1)

*Poprawka*

W granicach swojego zakresu uprawnień, określonego w rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1092/2010<sup>26</sup>, ERRS jest odpowiedzialna za nadzór makroostrożnościowy nad unijnym rynkiem papierów typu SBBS i działa zgodnie z uprawnieniami określonymi w tym rozporządzeniu. ***Jeżeli ERRS stwierdzi, że rynki papierów typu SBBS stwarzają poważne ryzyko dla prawidłowego funkcjonowania rynków skarbowych papierów dłużnych państw członkowskich, których walutą jest euro, korzysta w stosownych przypadkach z uprawnień wynikających z art. 16, 17 i 18 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1092/2010. W szczególności wydaje ostrzeżenia oraz przedstawia ESMA sugestie dotyczące działań naprawczych, w tym zaprzestania certyfikowania papierów typu SBBS.***

---

<sup>26</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1092/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie unijnego nadzoru makroostrożnościowego nad systemem finansowym i ustanowienia Europejskiej Rady ds. Ryzyka Systemowego (Dz.U. L 331 z 15.12.2010, s. 1)

**Poprawka 182**  
**Bernd Lucke**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**  
**Artykuł 20**

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

**Artykuł 20**

*skreśla się*

**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 183**  
**Ernest Urtasun**  
w imieniu grupy Verts/ALE

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**  
**Artykuł 20**

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

**Artykuł 20**

*skreśla się*

**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.*

Or. en

**Poprawka 184**  
**Bernd Lucke**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**  
**Artykuł 21 – akapit 1**  
Dyrektywa 2009/65/WE  
Artykuł 54 a – ustęp 1 – litera a

*Tekst proponowany przez Komisję*

a) stosują takie samo odstępstwo lub rezygnują ze stosowania tych samych przepisów w odniesieniu do UCITS w zakresie inwestowania do 100 % ich aktywów w *papiery* typu SBBS *zdefiniowane* w art. 3 pkt 3 rozporządzenia [do wstawienia odniesienie do rozporządzenia w sprawie papierów typu SBBS], zgodnie z zasadą dywersyfikacji ryzyka, w przypadku gdy wspomniane właściwe organy uznają, że posiadacze jednostek uczestnictwa UCITS mają zapewnioną ochronę równoważną ochronie posiadaczy jednostek uczestnictwa UCITS przestrzegających limitów określonych w art. 52;

*Poprawka*

a) stosują takie samo odstępstwo lub rezygnują ze stosowania tych samych przepisów w odniesieniu do UCITS w zakresie inwestowania do 100 % ich aktywów w *transze uprzywilejowane papierów* typu SBBS *zdefiniowanych* w art. 3 pkt 3 rozporządzenia [do wstawienia odniesienie do rozporządzenia w sprawie papierów typu SBBS], zgodnie z zasadą dywersyfikacji ryzyka, w przypadku gdy wspomniane właściwe organy uznają, że posiadacze jednostek uczestnictwa UCITS mają zapewnioną ochronę równoważną ochronie posiadaczy jednostek uczestnictwa UCITS przestrzegających limitów określonych w art. 52;

Or. en

**Poprawka 185**  
**Jörg Meuthen**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**  
**Artykuł 22**  
Dyrektywa 2009/138/WE  
Artykuł 104 – ustęp 8

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

**Artykuł 22**

*skreśla się*

*Zmiana w dyrektywie 2009/138/WE*

*W art. 104 dyrektywy 2009/138/WE  
dodaje się ust. 8 w brzmieniu:*

*„8. Do celów obliczania podstawowego kapitałowego wymogu wypłacalności ekspozycje z tytułu papierów wartościowych zabezpieczonych obligacjami skarbowymi, zdefiniowanymi w art. 3 pkt 3 rozporządzenia [do wstawienia odniesienie do rozporządzenia w sprawie papierów typu SBBS], traktuje się jako ekspozycje wobec rządów centralnych lub banków centralnych państw członkowskich, denominowane i finansowane w ich walucie krajowej.*

*Przed upływem [sześciu miesięcy od daty wejścia w życie rozporządzenia w sprawie papierów typu SBBS] państwa członkowskie przyjmują, publikują i zgłaszają Komisji i ESMA środki niezbędne do zapewnienia zgodności z akapitem pierwszym.”.*

Or. de

**Poprawka 186**  
**Bernd Lucke**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**

**Artykuł 22 – akapit 1**

Dyrektywa 2009/138/WE

Artykuł 104 – ustęp 8 – akapit 1

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

Do celów obliczania podstawowego kapitałowego wymogu wypłacalności ekspozycje z tytułu papierów wartościowych zabezpieczonych obligacjami skarbowymi, *zdefiniowanymi* w art. 3 pkt 3 rozporządzenia [do

Do celów obliczania podstawowego kapitałowego wymogu wypłacalności ekspozycje z tytułu *transz uprzywilejowanych* papierów wartościowych zabezpieczonych obligacjami skarbowymi, *zdefiniowanych*

wstawienia odniesienie do rozporządzenia w sprawie papierów typu SBBS], traktuje się jako ekspozycje wobec rządów centralnych lub banków centralnych państw członkowskich, denominowane i finansowane w ich walucie krajowej.

w art. 3 pkt 3 rozporządzenia [do wstawienia odniesienie do rozporządzenia w sprawie papierów typu SBBS], traktuje się jako ekspozycje wobec rządów centralnych lub banków centralnych państw członkowskich, denominowane i finansowane w ich walucie krajowej.

Or. en

## **Poprawka 187** **Jörg Meuthen**

### **Wniosek dotyczący rozporządzenia**

#### **Artykuł 23**

Rozporządzenie (UE) nr 575/2013

Artykuły 268, 325 i 390

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

#### *Artykuł 23*

*skreśla się*

*Zmiany w rozporządzeniu (UE) nr 575/2013*

*W rozporządzeniu (UE) nr 575/2013 wprowadza się następujące zmiany:*

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

*„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.”;*

*„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.”;*

*„Akapit pierwszy stosuje się do ekspozycji z tytułu papierów wartościowych zabezpieczonych obligacjami skarbowymi zdefiniowanych w art. 3 pkt 3 rozporządzenia [do wstawienia odniesienie do rozporządzenia w sprawie papierów typu SBBS].”.*

Or. de

### **Poprawka 188**

**Ernest Urtasun**

w imieniu grupy Verts/ALE

### **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 określonych papierów wartościowych zabezpieczonych obligacjami skarbowymi dokładnie w takiej proporcji, w jakiej transze te zostały wyemitowane zgodnie z art. 6 ust. 1*



*rozporządzenia [do wstawienia  
odniesienie do rozporządzenia w sprawie  
papierów typu SBBS].”;*

Or. en

**Poprawka 189**  
**Ernest Urtasun**  
w imieniu grupy Verts/ALE

**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 190**  
**Bernd Lucke**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**  
**Artykuł 23 – akapit 1 – punkt 1**  
Rozporządzenie (UE) nr 575/2013  
Artykuł 268 – ustęp 5

*Tekst proponowany przez Komisję*

*Poprawka*

5. W drodze odstępstwa od ust. 1  
*papiery wartościowe zabezpieczone*  
obligacjami skarbowymi, *zdefiniowane* w  
art. 3 pkt 3 rozporządzenia [do wstawienia

5. W drodze odstępstwa od ust. 1  
*transze uprzywilejowane papierów*  
*wartościowych zabezpieczonych*  
obligacjami skarbowymi, *zdefiniowanych*

odniesienie do rozporządzenia w sprawie papierów typu SBBS], mogą być zawsze traktowane zgodnie z ust. 1 niniejszego artykułu.;

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 191**

**Ernest Urtasun**

w imieniu grupy Verts/ALE

#### **Wniosek dotyczący rozporządzenia**

**Artykuł 23 – akapit 1 – punkt 2**

Rozporządzenie (UE) nr 575/2013

Artykuł 325 – ustęp 4

*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, **zdefiniowanej** 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 192**

**Bernd Lucke**

#### **Wniosek dotyczący rozporządzenia**

**Artykuł 23 – akapit 1 – punkt 2**

Rozporządzenie (UE) nr 575/2013

Artykuł 325 – ustęp 4

*Tekst proponowany przez Komisję*

4. Do celów niniejszego tytułu ekspozycje w formie papierów

*Poprawka*

4. Do celów niniejszego tytułu ekspozycje w formie **transz**

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.

*uprzywilejowanych* 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.

Or. en

### **Poprawka 193**

**Ernest Urtasun**

w imieniu grupy Verts/ALE

#### **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. Traktowanie transzy uprzywilejowanej w sposób przewidziany w akapicie pierwszym ma również zastosowanie do pozycji, w ramach których instytucje posiadają wszystkie transze określonych papierów wartościowych zabezpieczonych obligacjami skarbowymi dokładnie w takiej proporcji, w jakiej transze te zostały wyemitowane zgodnie z art. 6 ust. 1 rozporządzenia [do wstawienia odniesienie do rozporządzenia w sprawie papierów typu SBBS].”;**

Or. en

### **Poprawka 194**

**Bernd Lucke**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**  
**Artykuł 23 – akapit 1 – punkt 3**  
Rozporządzenie (UE) nr 575/2013  
Artykuł 390 – ustęp 7 – akapit 2

*Tekst proponowany przez Komisję*

Akapit pierwszy stosuje się do ekspozycji z tytułu papierów wartościowych zabezpieczonych obligacjami skarbowymi zdefiniowanych w art. 3 pkt 3 rozporządzenia [do wstawienia odniesienie do rozporządzenia w sprawie papierów typu SBBS].

*Poprawka*

Akapit pierwszy stosuje się do ekspozycji z tytułu **transz uprzywilejowanych** papierów wartościowych zabezpieczonych obligacjami skarbowymi zdefiniowanych w art. 3 pkt 3 rozporządzenia [do wstawienia odniesienie do rozporządzenia w sprawie papierów typu SBBS].

Or. en

**Poprawka 195**  
**Jörg Meuthen**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**  
**Artykuł 24**  
Dyrektywa (UE) 2016/2341  
Artykuł 18 a

*Tekst proponowany przez Komisję*

**Artykuł 24**

*Zmiana w dyrektywie (UE) 2016/2341*

*W dyrektywie (UE) 2016/2341 dodaje się art. 18a w brzmieniu:*

*„Artykuł 18a*

*Papiery wartościowe zabezpieczone obligacjami skarbowymi*

*1. W swoich przepisach krajowych dotyczących wyceny aktywów IORP, obliczania funduszy własnych IORP oraz obliczania marginesu wypłacalności dla IORP państwa członkowskie traktują papiery wartościowe zabezpieczone obligacjami skarbowymi, zdefiniowane w art. 3 pkt 3 rozporządzenia [do wstawienia odniesienie do rozporządzenia w sprawie papierów typu SBBS], w taki sam sposób*

*Poprawka*

*skreśla się*

*jak instrumenty długu państwowego państw strefy euro.*

*2. Przed upływem [sześciu miesięcy od daty wejścia w życie niniejszego rozporządzenia] państwa członkowskie przyjmują, publikują i zgłaszają Komisji i ESMA środki niezbędne do zapewnienia zgodności z ust. 1.”.*

Or. de

**Poprawka 196**  
**Bernd Lucke**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**  
**Artykuł 24 – akapit 1**  
Dyrektywa (UE) 2016/2341  
Artykuł 18 a – ustęp 1

*Tekst proponowany przez Komisję*

1. W swoich przepisach krajowych dotyczących wyceny aktywów IORP, obliczania funduszy własnych IORP oraz obliczania marginesu wypłacalności dla IORP państwa członkowskie traktują *papiery wartościowe zabezpieczone* obligacjami skarbowymi, *zdefiniowane* w art. 3 pkt 3 rozporządzenia [do wstawienia odniesienie do rozporządzenia w sprawie papierów typu SBBS], w taki sam sposób jak instrumenty długu państwowego państw strefy euro.

*Poprawka*

1. W swoich przepisach krajowych dotyczących wyceny aktywów IORP, obliczania funduszy własnych IORP oraz obliczania marginesu wypłacalności dla IORP państwa członkowskie traktują *transze uprzywilejowane papierów wartościowych zabezpieczonych* obligacjami skarbowymi, *zdefiniowanych* w art. 3 pkt 3 rozporządzenia [do wstawienia odniesienie do rozporządzenia w sprawie papierów typu SBBS], w taki sam sposób jak instrumenty długu państwowego państw strefy euro.

Or. en

**Poprawka 197**  
**Enrique Calvet Chambon**

**Wniosek dotyczący rozporządzenia**  
**Artykuł 25 – akapit 1**

*Tekst proponowany przez Komisję*

Nie wcześniej niż po upływie pięciu lat od daty wejścia w życie niniejszego rozporządzenia oraz w przypadku dostępności wystarczających danych Komisja przeprowadza ocenę niniejszego rozporządzenia, aby stwierdzić, czy osiągnięto jego cele polegające na wyeliminowaniu nieuzasadnionych przeszkód regulacyjnych na drodze do pojawienia się na rynku papierów typu SBBS.

*Poprawka*

Nie wcześniej niż po upływie pięciu lat od daty wejścia w życie niniejszego rozporządzenia oraz w przypadku dostępności wystarczających danych Komisja przeprowadza ocenę niniejszego rozporządzenia, aby stwierdzić, czy osiągnięto jego cele polegające na wyeliminowaniu nieuzasadnionych przeszkód regulacyjnych na drodze do pojawienia się na rynku papierów typu SBBS. ***W szczególności ocenia, czy ESMA powinien odgrywać rolę wyłącznego właściwego organu w odniesieniu do przepisów niniejszego rozporządzenia.***

Or. en