

## Wspólne zasady dotyczące sekurytyzacji oraz europejskich ram prostych, przejrzystych i standardowych sekurytyzacji (STS)

Sekurytyzacja to proces pakowania i przekształcania kredytów w papiery wartościowe, które następnie można sprzedawać inwestorom. Dążąc do ustanowienia unii rynków kapitałowych, Komisja zaproponowała rozporządzenie, które określa wspólne zasady dotyczące sekurytyzacji i zapewnia ramy prostych, przejrzystych i standardowych sekurytyzacji. Parlament ma przeprowadzić głosowanie nad wnioskiem podczas drugiego październikowego posiedzenia plenarnego.

### Wniosek Komisji Europejskiej

Dotychczas ramy ustawodawcze dotyczące sekurytyzacji obejmowały przepisy w różnych obszarach, takich jak bankowość, ubezpieczenia, zarządzanie aktywami, rating kredytowy i prospekty emisyjne. We wrześniu 2015 r. Komisja [zaproponowała](#) ujednoczenie przepisów mających zastosowanie do wszystkich sekurytyzacji w odniesieniu do due diligence, zatrzymania ryzyka i przejrzystości. Określiła także kryteria krótko- i długoterminowych sekurytyzacji STS, a także przepisy dotyczące nadzoru i sankcji. Wniosek przewidywał, że pule ekspozycji bazowych powinny obejmować tylko jeden rodzaj aktywów, aby ułatwić ocenę podstawowego ryzyka, podejmował kwestię pieniędzy „przetrzymanywanych” w ramach [jednostki specjalnego przeznaczenia do celów sekurytyzacji](#) po zakończeniu okresu odnawialności lub w przypadku braku takiego okresu (standaryzacja STS) oraz zakładał analityczne podejście do wszystkich wymogów na poziomie transakcji. We wniosku dodano także artykuł określający [jednostki sponsorujące programy ABCP](#) (wymogi dotyczące sekurytyzacji ABCP). W odniesieniu do zgłoszeń STS we wniosku przewidziano także (na bardzo restrykcyjnych warunkach) możliwość zezwolenia stronie trzeciej na weryfikację, czy sekurytyzacja jest zgodna z wymogami STS, a także wprowadzono wspólną odpowiedzialność jednostki inicjującej, jednostki sponsorującej i jednostki specjalnego przeznaczenia do celów sekurytyzacji w związku ze zgłoszeniami STS.

### Stanowisko Parlamentu Europejskiego

W dniu 30 listopada 2015 r. państwa członkowskie osiągnęły na forum Rady porozumienie w sprawie ich [podejścia ogólnego](#) do proponowanego rozporządzenia. W dniu 8 grudnia 2016 r. Komisja Gospodarcza i Monetarna (ECON) przyjęła swoje [sprawozdanie](#), umożliwiając rozpoczęcie negocjacji trójstronnych. Komisja ECON zaproponowała wymóg 5–10 % zatrzymania ryzyka, w zależności od sposobu zatrzymania. Zgodnie z tym wymogiem jednostki inicjujące, jednostki sponsorujące oraz jednostki specjalnego przeznaczenia do celów sekurytyzacji zaangażowane w sekurytyzację STS miałyby być ustanawiane na terytorium UE lub państwa trzeciego według reżimu równoważności. Uniemożliwiłoby to kwalifikowanie arbitrażowych transakcji syntetycznych jako transakcji STS. Sprawozdanie określa warunki i procedury rejestracji repozytorium sekurytyzacji, a także wymogi dotyczące repozytoriów sekurytyzacji odnoszących się do niezawodności działania, ochrony i zapisywania informacji, przejrzystości oraz dostępności danych. Ponadto zawiera szczegółowy wykaz podlegających karom naruszeń, a także wykaz współczynników związanych z okolicznościami obciążającymi/łagodzącymi w odniesieniu do stosowania tych kar. W dniu 30 maja 2017 r. Parlament i Rada osiągnęły [porozumienie](#) w sprawie wniosku. Na jego mocy zabroniono sprzedaży sekurytyzacji klientom detalicznym, chyba że odbywa się ona na ściśle określonych warunkach; zatrzymanie ryzyka musi wynosić co najmniej 5 % (mierzone w momencie powstania i określone na podstawie wartości referencyjnej dla pozycji pozabilansowych); ustanowiono repozytoria sekurytyzacji; zakazano resekurytyzacji;



jednostki inicjujące, jednostki sponsorujące i jednostki specjalnego przeznaczenia do celów sekurytyzacji zaangażowane w sekurytyzację STS muszą znajdować się na terytorium UE; jednostki inicjujące, jednostki sponsorujące lub jednostki specjalnego przeznaczenia do celów sekurytyzacji mogą korzystać z usług strony trzeciej w celu weryfikacji, czy dana sekurytyzacja spełnia wymogi STS. Planuje się, że przedmiotowy tekst zostanie poddany pod głosowanie w pierwszym czytaniu na drugim październikowym posiedzeniu plenarnym.

Sprawozdanie w pierwszym czytaniu: [2015/0226\(COD\)](#);  
Komisja przedmiotowo właściwa: ECON; Sprawozdawca:  
Paul Tang (S&D, Holandia). Więcej informacji można  
znaleźć w [necie informacyjnej pt. „Opracowywanie  
prawa UE”](#).

