

## II.

(Nezakonodavni akti)

## UREDBE

## DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) 2018/1221

od 1. lipnja 2018.

**o izmjeni Delegirane uredbe (EU) 2015/35 u pogledu izračuna regulatornih kapitalnih zahtjeva za sekuritizaciju i jednostavnih, transparentnih i standardiziranih sekuritizacija koje drže društva za osiguranje i društva za reosiguranje**

(Tekst značajan za EGP)

EUROPSKA KOMISIJA,

uzimajući u obzir Ugovor o funkcioniranju Europske unije,

Uzimajući u obzir Direktivu 2009/138/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 25. studenoga 2009. o osnivanju i obavljanju djelatnosti osiguranja i reosiguranja (Solventnost II) <sup>(1)</sup>, i posebno njezin članak 111. stavak 1. točku (c) i članak 135. stavak 2.,

budući da:

- (1) tržište sekuritizacije koje dobro funkcionira omogućava kapitalnim tržištima dodatne izvore financiranja i time poboljšava kapacitete za financiranje realnog gospodarstva te doprinosi dovršetku unije tržišta kapitala. Uz to, tržište sekuritizacije koje dobro funkcionira omogućuje alternativne mogućnosti ulaganja društvima za osiguranje i društvima za reosiguranje koja moraju diversificirati svoje portfelje u okruženju niskih prinosa. Društva za osiguranje i društva za reosiguranje trebala bi stoga kao institucionalni ulagači biti u potpunosti integrirana u sekuritizacijsko tržište Unije.
- (2) Kako bi se osigurao pouzdan oporavak sekuritizacijskog tržišta Unije, određuje se novi regulatorni okvir za sekuritizaciju na temelju iskustava stečenih tijekom financijske krize. Uredbom (EU) 2017/2402 Europskog parlamenta i Vijeća <sup>(2)</sup> određeni su temeljni elementi općeg sekuritizacijskog okvira s kriterijima za utvrđivanje jednostavnih, transparentnih i standardiziranih („STS”) sekuritizacija i sustavom nadzora pravilne primjene tih kriterija na razini inicijatora, sponzora, izdavatelja i institucionalnih ulagatelja. Nadalje, tom uredbom predviđen je niz zajedničkih zahtjeva u pogledu zadržavanja rizika, dubinske analize i objavljivanja podataka za sve sektore financijskih usluga. Uz to, Uredbom (EU) 2017/2401 Europskog parlamenta i Vijeća <sup>(3)</sup> izmijenjena je Uredba (EU) br. 575/2013 Europskog parlamenta i Vijeća <sup>(4)</sup> s učinkom od 1. siječnja 2019. kako bi se propisali revidirani bonitetni zahtjevi za kreditne institucije i investicijska društva koji su inicijatori, sponzori ili ulagači u sekuritizacije, i posebno revidirani bonitetni zahtjev za ulagače u STS sekuritizaciju.

<sup>(1)</sup> SL L 335, 17.12.2009., str. 1.

<sup>(2)</sup> Uredba (EU) 2017/2402 Europskog parlamenta i Vijeća od 12. prosinca 2017. o utvrđivanju općeg okvira za sekuritizaciju i o uspostavi specifičnog okvira za jednostavnu, transparentnu i standardiziranu sekuritizaciju te o izmjeni direktiva 2009/65/EZ, 2009/138/EZ i 2011/61/EU te uredaba (EZ) br. 1060/2009 i (EU) br. 648/2012 (SL L 347, 28.12.2017., str. 35.).

<sup>(3)</sup> Uredba (EU) 2017/2401 Europskog parlamenta i Vijeća od 12. prosinca 2017. o izmjeni Uredbe (EU) br. 575/2013 o bonitetnim zahtjevima za kreditne institucije i investicijska društva (SL L 347, 28.12.2017., str. 1.).

<sup>(4)</sup> Uredba (EU) br. 575/2013 Europskog parlamenta i Vijeća od 26. lipnja 2013. o bonitetnim zahtjevima za kreditne institucije i investicijska društva i o izmjeni Uredbe (EU) br. 648/2012 (SL L 176, 27.6.2013., str. 1.).

- (3) Zbog preklapanja revidiranog zakonodavnog okvira za sekuritizaciju s područjem primjene odredaba iz Delegirane uredbe Komisije (EU) 2015/35 <sup>(1)</sup>, potrebno je prilagoditi bonitetni okvir koji se primjenjuje na društva za osiguranje i društva za reosiguranje da bi se izbjegla dvostruka regulacija te radi jasnoće i dosljednosti.
- (4) U Uredbi (EU) 2017/2402 navode se definicije nekoliko pojmova koji se odnose na sekuritizaciju. Budući da se ta Uredba primjenjuje na društva za osiguranje i društva za reosiguranje koja su obuhvaćena područjem primjene Direktive 2009/138/EZ primjereno je u definicijama pojmova koji su definirani i u Uredbi (EU) 2017/2402 navesti upućivanje na Delegiranu uredbu (EU) 2015/35 kad je riječ o relevantnim definicijama iz Uredbe (EU) 2017/2402. Iz istih bi razloga zahtjeve koji se odnose na zadržavanje rizika i dubinsku analizu koji su u Uredbi (EU) 2017/2402 utvrđeni za sve institucionalne ulagače trebalo izbrisati iz Delegirane uredbe (EU) 2015/35.
- (5) Uredbom (EU) 2017/2402 utvrđuju se kriteriji za STS sekuritizacije kako bi se osigurala usklađena definicija sekuritizacijskih proizvoda više kvalitete za tržišta kapitala Unije. Kategorija imovine „sekuritizacijske pozicije vrste 1” u Delegiranoj uredbi (EU) 2015/35 uvedena iz sličnih razloga za društva za osiguranje i društva za reosiguranje s usporedivim kvalifikacijskim kriterijima. Kako bi se na tržištu sekuritizacije osigurala dosljednost i jednaki tržišni uvjeti, opće odredbe o kategoriji imovine „sekuritizacijske pozicije vrste 1” trebalo bi izbrisati iz Delegirane uredbe (EU) 2015/35 te bi se umjesto toga trebalo upućivati na odgovarajuće odredbe o STS sekuritizaciji utvrđene u Uredbi (EU) 2017/2402. Kako bi se izbjegli negativni učinci tih izmjena, potrebno je predvidjeti prijelazne mjere povezane postojećom imovinom koja pripada kategoriji „sekuritizacijske pozicije vrste 1”.
- (6) Kalibracija potrebnog solventnog kapitala u skladu s Direktivom 2009/138/EU zasniva se na riziku, a njezina je svrha pružiti odgovarajuće poticaje za različite oblike ulaganja u sekuritizaciju. Kako bi se postigao taj cilj, razina kalibraciju i osjetljivosti na rizik po tranšama trebali bi biti razmjerni značajkama STS sekuritizacije i usklađeni s bonitetnim zahtjevima koji su razvijeni za kreditne institucije i investicijska društva. Stoga bi postojeće odredbe Delegirane uredbe (EU) 2015/35 o kalibraciji za „sekuritizacijske pozicije vrste 1” trebalo zamijeniti kalibracijom koja je osjetljivija na rizik za STS sekuritizaciju i koja obuhvaća sve moguće tranše koje ispunjavaju dodatne zahtjeve kako bi se rizici sveli na najmanju moguću razinu.
- (7) Početak primjene revidiranog okvira ne bi trebao negativno utjecati na postojeća ulaganja u sekuritizaciju, posebno za institucionalne ulagače koji su zadržali neka ulaganja unatoč financijskoj krizi. Stoga bi trebalo utvrditi prijelazne mjere.
- (8) S obzirom na datum primjene Uredbe (EU) 2017/2402 i Uredbe (EU) 2017/2401, kao i prijelaznih odredbi iz tih propisa, važno je osigurati da se ova Uredba počne primjenjivati na isti datum, 1. siječnja 2019.
- (9) Delegiranu uredbu (EU) 2015/35 trebalo bi stoga na odgovarajući način izmijeniti,

DONIJELA JE OVU UREDBU:

#### Članak 1.

### Izmjene Delegirane uredbe (EU) 2015/35

Delegirana uredba (EU) 2015/35 mijenja se kako slijedi:

1. Članak 1. mijenja se kako slijedi:

(a) umeću se sljedeće točke 18.a i 18.b:

„18.a. „sekuritizacija” znači transakcija ili shema kako je definirano u članku 2. stavku 1. Uredbe (EU) 2017/2402 (\*);

18.b. „STS sekuritizacija” znači sekuritizacija koja je „jednostavna, transparentna i standardizirana” ili „STS” u skladu sa zahtjevima utvrđenima u članku 18. Uredbe (EU) 2017/2402;

(\*) Uredba (EU) 2017/2402 Europskog parlamenta i Vijeća od 12. prosinca 2017. o utvrđivanju općeg okvira za sekuritizaciju i o uspostavi specifičnog okvira za jednostavnu, transparentnu i standardiziranu sekuritizaciju te o izmjeni direktiva 2009/65/EZ, 2009/138/EZ i 2011/61/EU te uredbi (EZ) br. 1060/2009 i (EU) br. 648/2012 (SL L 347, 28.12.2017., str. 35.);

<sup>(1)</sup> Delegirana uredba Komisije (EU) 2015/35 od 10. listopada 2014. o dopuni Direktive 2009/138/EZ Europskog parlamenta i Vijeća o osnivanju i obavljanju djelatnosti osiguranja i reosiguranja (Solventnost II) (SL L 12, 17.1.2015., str. 1.).

(b) točka 19. zamjenjuje se sljedećim:

„19. „sekuritizacijska pozicija” znači sekuritizacijska pozicija u smislu članka 2. stavka 19. Uredbe (EU) 2017/2402;”;

(c) umeće se sljedeća točka 19.a:

„19.a. „sekuritizacijska pozicija” znači sekuritizacijska pozicija u smislu članka 242. stavka 6. Uredbe (EU) br. 575/2013 (\*\*);

(\*\*) Uredba (EU) br. 575/2013 Europskog parlamenta i Vijeća od 26. lipnja 2013. o bonitetnim zahtjevima za kreditne institucije i investicijska društva i o izmjeni Uredbe (EU) br. 648/2012 (SL L 176, 27.6.2013., str. 1.);

(d) točke od 20. do 23. mijenjaju se i glase:

„20. „resekuritizacijska pozicija” znači izloženost resekuritizaciji u smislu članka 2. stavka 4. Uredbe (EU) 2017/2402;

21. „inicijator” znači inicijator u smislu članka 2. stavka 3. Uredbe (EU) 2017/2402;

22. „sponzor” znači sponzor u smislu članka 2. stavka 5. Uredbe (EU) 2017/2402;

23. „tranša” znači tranša u smislu članka 2. stavka 6. Uredbe (EU) 2017/2402;”.

2. U članku 4. stavak 6. zamjenjuje se sljedećim:

„6. Za potrebe stavka 5., veće i složenije izloženosti društva uključuju sekuritizacijske pozicije kako je navedeno u članku 178. stavku 8. i 9. i resekuritizacijske pozicije.”.

3. Briše se članak 177.

4. Članak 178. zamjenjuje se sljedećim:

„Članak 178.

### Rizik prinosa na sekuritizacijske pozicije: izračun potrebnog kapitala

1. Potrebni kapital za rizik prinosa na sekuritizacijske pozicije  $SCR_{\text{securitisation}}$  jednak je gubitku osnovnih vlastitih sredstava koji bi nastao zbog trenutnog relativnog smanjenja čimbenika  $stress_i$  u vrijednosti svake sekuritizacijske pozicije  $i$ .

2. Čimbenik rizika  $stress_i$  ovisi o modificiranom trajanju izraženom u godinama ( $dur_i$ ).  $dur_i$  nije kraće od jedne godine.

3. Nadređenim STS sekuritizacijskim pozicijama koje ispunjavaju zahtjeve iz članka 243. Uredbe (EU) br. 575/2013 i za koje je dostupna kreditna procjena koju je provela odabrana vanjska institucija za procjenu kreditnog rizika (VIPKR) dodjeljuje se čimbenik rizika  $stress_i$  ovisno o stupnju kreditne kvalitete i modificiranom trajanju sekuritizacijske pozicije  $i$ , kao što je navedeno u sljedećoj tablici:

Stupanj kreditne kvalitete		0		1		2		3		4		5 i 6	
Trajanje ( $dur_i$ )	$stress_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$
do 5	$b_i \cdot dur_i$	—	1,0 %	—	1,2 %	—	1,6 %	—	2,8 %	—	5,6 %	—	9,4 %
Više od 5 i do 10	$a_i + b_i \cdot (dur_i - 5)$	5,0 %	0,6 %	6,0 %	0,7 %	8,0 %	0,8 %	14,0 %	1,7 %	28,0 %	3,1 %	47,0 %	5,3 %
Više od 10 i do 15	$a_i + b_i \cdot (dur_i - 10)$	8,0 %	0,6 %	9,5 %	0,5 %	12,0 %	0,6 %	22,5 %	1,1 %	43,5 %	2,2 %	73,5 %	0,6 %

Stupanj kreditne kvalitete		0		1		2		3		4		5 i 6	
Trajanje ( $dur_i$ )	$stress_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$
Više od 15 i do 20	$a_i + b_i \cdot (dur_i - 15)$	11,0 %	0,6 %	12,0 %	0,5 %	15,0 %	0,6 %	28,0 %	1,1 %	54,5 %	0,6 %	76,5 %	0,6 %
Više od 20	$\min[a_i + b_i \cdot (dur_i - 20); 1]$	14,0 %	0,6 %	14,5 %	0,5 %	18,0 %	0,6 %	33,5 %	0,6 %	57,5 %	0,6 %	79,5 %	0,6 %

4. Nenadređenim STS sekuritizacijskim pozicijama koje ispunjavaju zahtjeve iz članka 243. Uredbe (EU) br. 575/2013 i za koje je dostupna kreditna procjena koju je proveo odabrani VIPKR dodjeljuje se čimbenik rizika  $stress_i$  ovisno o stupnju kreditne kvalitete i modificiranom trajanju sekuritizacijske pozicije  $i$ , kao što je navedeno u sljedećoj tablici:

Stupanj kreditne kvalitete		0		1		2		3		4		5 i 6	
Trajanje ( $dur_i$ )	$stress_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$
do 5	$\min[b_i \cdot dur_i; 1]$	—	2,8 %	—	3,4 %	—	4,6 %	—	7,9 %	—	15,8 %	—	26,7 %
Više od 5 i do 10	$\min[a_i + b_i \cdot (dur_i - 5); 1]$	14,0 %	1,6 %	17,0 %	1,9 %	23,0 %	2,3 %	39,5 %	4,7 %	79,0 %	8,8 %	100,0 %	0,0 %
Više od 10 i do 15	$a_i + b_i \cdot (dur_i - 10)$	22,0 %	1,6 %	26,5 %	1,5 %	34,5 %	1,6 %	63,0 %	3,2 %	100,0 %	0,0 %	100,0 %	0,0 %
Više od 15 i do 20	$a_i + b_i \cdot (dur_i - 15)$	30,0 %	1,6 %	34,0 %	1,5 %	42,5 %	1,6 %	79,0 %	3,2 %	100,0 %	0,0 %	100,0 %	0,0 %
Više od 20	$\min[a_i + b_i \cdot (dur_i - 20); 1]$	38,0 %	1,6 %	41,5 %	1,5 %	50,5 %	1,6 %	95,0 %	1,6 %	100,0 %	0,0 %	100,0 %	0,0 %

5. Nadređenim STS sekuritizacijskim pozicijama koje ispunjavaju kriterije iz članka 243. Uredbe (EU) br. 575/2013 i za koje nije dostupna kreditna procjena koju je proveo odabrani VIPKR dodjeljuje se čimbenik rizika  $stress_i$  ovisno o modificiranom trajanju sekuritizacijske pozicije  $i$ , kao što je navedeno u sljedećoj tablici:

Trajanje ( $dur_i$ )	$stress_i$	$a_i$	$b_i$
do 5	$b_i \cdot dur_i$	—	4,6 %
Više od 5 i do 10	$a_i + b_i \cdot (dur_i - 5)$	23 %	2,5 %
Više od 10 i do 15	$a_i + b_i \cdot (dur_i - 10)$	35,5 %	1,8 %
Više od 15 i do 20	$a_i + b_i \cdot (dur_i - 15)$	44,5 %	0,5 %
Više od 20	$\min[a_i + b_i \cdot (dur_i - 20); 1]$	47 %	0,5 %

6. Nenadređenim STS sekuritizacijskim pozicijama koje ispunjavaju kriterije iz članka 243. Uredbe (EU) br. 575/2013 i za koje nije dostupna kreditna procjena koju je proveo odabrani VIPKR dodjeljuje se čimbenik rizika  $stress_i$  koji odgovara stupnju 5. kreditne kvalitete i ovisno o modificiranom trajanju izloženosti, kao što je navedeno u tablici u stavku 3.

7. Resekuritizacijskim pozicijama za koje je dostupna kreditna procjena koju je proveo odabrani VIPKR dodjeljuje se čimbenik rizika  $stress_i$  koji se određuje prema sljedećoj formuli:

$$stress_i = \min(b_i \cdot dur_i; 1)$$

$b_i$  dodjeljuje se ovisno o stupnju kreditne kvalitete resekuritizacijske pozicije  $i$  u skladu sa sljedećom tablicom:

Stupanj kreditne kvalitete	0	1	2	3	4	5	6
$b_i$	33 %	40 %	51 %	91 %	100 %	100 %	100 %

8. Sekuritizacijskim pozicijama koje nisu obuhvaćene stavcima od 3. do 7., za koje je dostupna kreditna procjena koju je proveo odabrani VIPKR dodjeljuje se čimbenik rizika  $stress_i$  koji se određuje prema sljedećoj formuli:

$$stress_i = \min(b_i \cdot dur_i; 1)$$

$b_i$  dodjeljuje se ovisno o stupnju kreditne kvalitete sekuritizacijske pozicije  $i$  u skladu sa sljedećom tablicom:

Stupanj kreditne kvalitete	0	1	2	3	4	5	6
$b_i$	12,5 %	13,4 %	16,6 %	19,7 %	82 %	100 %	100 %

9. Sekuritizacijskim pozicijama koje nisu obuhvaćene stavcima od 3. do 8., dodjeljuje se čimbenik rizika  $stress_i$  od 100 %.

5. Umeće se sljedeći članak 178.a:

„Članak 178.a

#### **Rizik prinosa na sekuritizacijske pozicije: prijelazne odredbe**

1. Neovisno o članku 178. stavku 3., sekuritizacijama izdanima prije 1. siječnja 2019. koje ispunjavaju zahtjeve za sekuritizacijske pozicije vrste 1 u skladu s člankom 177. stavkom 2. u verziji koja bude na snazi 31. prosinca 2018. dodjeljuje se čimbenik rizika  $stress_i$  u skladu s člankom 178. stavkom 3. čak i ako te sekuritizacije nisu STS sekuritizacije koje ispunjavaju zahtjeve navedene u članku 243. Uredbe (EU) br. 575/2013.

2. Stavak 1. primjenjuje se samo ako nakon 31. prosinca 2018. ne budu dodane ili zamijenjene nove odnosne izloženosti.

3. Neovisno o članku 178. stavku 3., sekuritizacijama izdanima prije 18. siječnja 2015. koje ispunjavaju zahtjeve za sekuritizacijske pozicije vrste 1 u skladu s člankom 177. stavkom 4. u verziji koja bude na snazi 31. prosinca 2018. dodjeljuje se čimbenik rizika  $stress_i$  u skladu s člancima 177. i 178. u verziji na snazi 31. prosinca 2018.

4. Neovisno o članku 178. stavku 3., sekuritizacijama izdanima prije 1. siječnja 2019. koje ispunjavaju zahtjeve za sekuritizacijske pozicije vrste 1 u skladu s člankom 177. stavkom 5. u verziji koja bude na snazi 31. prosinca 2018. dodjeljuje se čimbenik rizika  $stress_i$  do 31. prosinca 2025. u skladu s člancima 177. i 178. u verzijama koje budu na snazi 31. prosinca 2018.”.

6. Članak 180. mijenja se kako slijedi:

(a) stavak 10. zamjenjuje se sljedećim:

„10. STS sekuritizacijskim pozicijama koje ispunjavaju kriterije iz članka 243. Uredbe (EU) br. 575/2013 i za koje u cijelosti, bezuvjetno i neopozivo jamče Europski investicijski fond ili Europska investicijska banka, ako to jamstvo ispunjava zahtjeve iz članka 215., dodjeljuje se čimbenik rizika  $stress_i$  od 0 %.”;

(b) umeće se sljedeći stavak 10.a:

„10.a. Neovisno o stavku 10., sekuritizacijama izdanima prije 1. siječnja 2019. koje ispunjavaju zahtjeve za sekuritizacijske pozicije vrste 1 u skladu sa stavkom 10. u verziji koja bude na snazi 31. prosinca 2018. dodjeljuje se čimbenik rizika  $stress_i$  od 0 %. čak i ako te sekuritizacije nisu STS sekuritizacije koje ispunjavaju zahtjeve navedene u članku 243. Uredbe (EU) br. 575/2013.”.

7. Članci 254., 255. i 256. brišu se.

8. Članak 257. mijenja se kako slijedi:

(a) stavci 1. i 2. zamjenjuju se sljedećim:

„1. Ako društvo za osiguranje i društvo za reosiguranje doznaju da inicijator, sponzor ili izvorni zajmodavac ne ispunjava zahtjeve utvrđene člankom 6. Uredbe (EU) 2017/2402 ili ako društvo za osiguranje ili društvo za reosiguranje dozna da se ne ispunjavaju zahtjevi utvrđeni člankom 5. stavcima 1., 2. i 3. te uredbe, o tome odmah obavještavaju nadzorno tijelo.

2. Ako društvo za osiguranje odnosno društvo za reosiguranje u bilo kojem pogledu ne ispunjava zahtjeve iz članka 5. stavaka 1., 2. i 3. Uredbe (EU) 2017/2402, nadzorno tijelo određuje razmjerno povećanje potrebnog solventnog kapitala u skladu sa stavkom 3. ovog članka.”;

(b) stavci 4. i 5. zamjenjuju se sljedećim:

„4. Čimbenici rizika postupno se povećavaju sa svakim sljedećim neispunjenjem zahtjeva utvrđenih člankom 5. Uredbe (EU) 2017/2402.

5. Ako društvo za osiguranje i društvo za reosiguranje ne ispunjavaju bilo koji zahtjev iz članka 5. stavka 4. Uredbe (EU) 2017/2402 zbog vlastitog nemara ili propusta, nadzorno tijelo procjenjuje treba li to neispunjenje smatrati znatnim odstupanjem od sustava upravljanja društva iz članka 37. stavka 1. točke (c) Direktive 2009/138/EZ.”.

Članak 2.

### Stupanje na snagu i primjena

Ova Uredba stupa na snagu dvadesetog dana od dana objave u *Službenom listu Europske unije*.

Primjenjuje se od 1. siječnja 2019.

Ova je Uredba u cijelosti obvezujuća i izravno se primjenjuje u svim državama članicama.

Sastavljeno u Bruxellesu 1. lipnja 2018.

Za Komisiju  
Predsjednik  
Jean-Claude JUNCKER