

## II

(Acte fără caracter legislativ)

## REGULAMENTE

## REGULAMENTUL DELEGAT (UE) 2018/1221 AL COMISIEI

din 1 iunie 2018

**de modificare a Regulamentului (UE) 2015/35 în ceea ce privește calcularea cerințelor de capital reglementat pentru securitizări și pentru securitizările simple, transparente și standardizate deținute de societățile de asigurare și reasigurare**

(Text cu relevanță pentru SEE)

COMISIA EUROPEANĂ,

având în vedere Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene,

având în vedere Directiva 2009/138/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 25 noiembrie 2009 privind accesul la activitate și desfășurarea activității de asigurare și de reasigurare (Solvabilitate II) <sup>(1)</sup>, în special articolul 111 alineatul (1) litera (c) și articolul 135 alineatul (2),

întrucât:

- (1) O piață a securitizărilor care funcționează în mod corespunzător oferă surse suplimentare de finanțare piețelor de capital, îmbunătățind astfel capacitatea de finanțare a economiei reale și contribuind la finalizarea uniunii piețelor de capital. În plus, o piață a securitizărilor care funcționează în mod corespunzător oferă oportunități alternative de investiții întreprinderilor de asigurare și de reasigurare, care trebuie să își diversifice portofoliile într-un mediu caracterizat de randamente scăzute. În calitate de investitori instituționali, întreprinderile de asigurare și de reasigurare ar trebui, așadar, să fie pe deplin integrate în cadrul pieței securitizărilor din Uniune.
- (2) Pentru a asigura o redresare solidă a pieței securitizărilor din Uniune, a fost stabilit un nou cadru de reglementare privind securitizarea, bazat pe lecțiile învățate în urma crizei financiare. Regulamentul (UE) 2017/2402 al Parlamentului European și al Consiliului <sup>(2)</sup> stabilește elementele fundamentale ale unui cadru cuprinzător de securitizare, inclusiv criteriile pentru identificarea securitizărilor simple, transparente și standardizate („STS”) și un sistem de supraveghere pentru a monitoriza aplicarea corectă a acestor criterii de către inițiatori, sponsori, emitenți și investitorii instituționali. În plus, regulamentul prevede un set de cerințe comune privind reținerea riscului, obligația de diligență și publicarea de informații pentru toate sectoarele serviciilor financiare. Mai mult, Regulamentul (UE) 2017/2401 al Parlamentului European și al Consiliului <sup>(3)</sup> modifică, cu efecte de la 1 ianuarie 2019, Regulamentul (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului <sup>(4)</sup> în vederea impunerii de cerințe prudențiale revizuite instituțiilor de credit și firmelor de investiții care inițiază, sponsorizează sau investesc în securitizări, în special cerințe de capital revizuite pentru investițiile în securitizări STS.

<sup>(1)</sup> JO L 335, 17.12.2009, p. 1.

<sup>(2)</sup> Regulamentul (UE) 2017/2402 al Parlamentului European și al Consiliului din 12 decembrie 2017 de stabilire a unui cadru general privind securitizarea și de creare a unui cadru specific pentru o securitizare simplă, transparentă și standardizată, și de modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2009/138/CE și 2011/61/UE, precum și a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 și (UE) nr. 648/2012 (JO L 347, 28.12.2017, p. 35).

<sup>(3)</sup> Regulamentul (UE) 2017/2401 al Parlamentului European și al Consiliului din 12 decembrie 2017 de modificare a Regulamentului (UE) nr. 575/2013 privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit și firmele de investiții (JO L 347, 28.12.2017, p. 1).

<sup>(4)</sup> Regulamentul (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 iunie 2013 privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit și firmele de investiții și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 (JO L 176, 27.6.2013, p. 1).

- (3) În măsura în care cadrul legislativ revizuit privind securitizarea se suprapune cu domeniul de aplicare al dispozițiilor prevăzute în Regulamentul delegat (UE) 2015/35 al Comisiei <sup>(1)</sup>, este necesar ca, pentru a evita dubla reglementare și din motive de claritate și de coerență, să se adapteze cadrul prudential aplicabil întreprinderilor de asigurare și de reasigurare.
- (4) Regulamentul (UE) 2017/2402 stabilește definiții ale mai multor concepte legate de securitizare. Întrucât regulamentul menționat se aplică întreprinderilor de asigurare și de reasigurare care intră în domeniul de aplicare al Directivei 2009/138/CE, este oportun ca, în vederea definirii conceptelor care sunt definite și în Regulamentul (UE) 2017/2402, să se facă referire în Regulamentul (UE) 2015/35 la definițiile relevante prevăzute în Regulamentul (UE) 2017/2402. Din aceleași motive, în măsura în care în Regulamentul (UE) 2017/2402 se prevăd cerințe referitoare la reținerea riscului și la obligația de diligență pentru toți investitorii instituționali, cerințele respective ar trebui eliminate din Regulamentul (UE) 2015/35.
- (5) Regulamentul (UE) 2017/2402 stabilește criteriile de eligibilitate pentru securitizările STS, astfel încât să ofere o definiție armonizată a unui produs de securitizare de o calitate mai ridicată pentru piețele de capital ale Uniunii. Categoria de active „securitizări de tip 1” menționată în Regulamentul (UE) 2015/35 a fost creată pentru a realiza un obiectiv similar pentru întreprinderile de asigurare și de reasigurare, cu criterii de eligibilitate comparabile. Pentru a asigura coerența și condiții concurențiale echitabile pe piața securitizărilor, dispozițiile generale referitoare la activele din categoria „securitizări de tip 1” ar trebui eliminate din Regulamentul (UE) 2015/35 și ar trebui, în schimb, să se facă trimitere la dispozițiile relevante privind securitizarea STS din Regulamentul (UE) 2017/2402. Pentru a evita ca aceste modificări să dea naștere unor efecte adverse, ar trebui prevăzute măsuri de tranziție în ceea ce privește activele existente care intră în categoria „securitizări de tip 1”.
- (6) Calibrarea cerinței de capital de solvabilitate în temeiul Directivei 2009/138/UE este bazată pe riscuri și este menită să ofere stimulentele adecvate pentru diferitele forme de investiții în securitizare. Pentru atingerea acestui obiectiv, nivelul de calibrare și sensibilitatea la risc în cadrul diferitelor tranșe ar trebui să fie proporționale cu caracteristicile securitizării STS și să respecte cerințele prudenciale definite pentru instituțiile de credit și firmele de investiții. Prin urmare, dispozițiile existente din Regulamentul delegat (UE) 2015/35 privind calibrarea pentru categoria „securitizări de tip 1” ar trebui înlocuite cu o calibrare mai sensibilă la risc pentru securitizările STS, care să acopere toate tranșele posibile care îndeplinesc și alte cerințe suplimentare pentru minimizarea riscurilor.
- (7) Intrarea în vigoare a cadrului revizuit nu ar trebui să afecteze negativ investițiile existente în securitizare, în special pentru investitorii instituționali care și-au menținut unele investiții în ciuda crizei financiare. Prin urmare, ar trebui să se prevadă măsuri tranzitorii.
- (8) Având în vedere datele de aplicare a Regulamentului (UE) 2017/2402 și a Regulamentului (UE) 2017/2401, precum și dispozițiile tranzitorii cuprinse în aceste acte legislative, este important să se asigure faptul că prezentul regulament intră în vigoare la aceeași dată, și anume la 1 ianuarie 2019.
- (9) Prin urmare, Regulamentul delegat (UE) 2015/35 ar trebui modificat în consecință,

ADOPTĂ PREZENTUL REGULAMENT:

#### Articolul 1

### Modificări aduse Regulamentului delegat (UE) 2015/35

Regulamentul delegat (UE) 2015/35 se modifică după cum urmează:

1. Articolul 1 se modifică după cum urmează:

(a) se introduc următoarele puncte 18a și 18b:

- „18a. «securitizare» înseamnă o tranzacție sau o schemă, astfel cum este definită la articolul 2 punctul 1 din Regulamentul (UE) 2017/2402 al Parlamentului European și al Consiliului (\*);
- 18b. „securitizare STS” înseamnă o securitizare desemnată ca „simplă, transparentă și standardizată” sau „STS”, în conformitate cu cerințele prevăzute la articolul 18 din Regulamentul (UE) 2017/2402;

(\* ) Regulamentul (UE) 2017/2402 al Parlamentului European și al Consiliului din 12 decembrie 2017 de stabilire a unui cadru general privind securitizarea și de creare a unui cadru specific pentru o securitizare simplă, transparentă și standardizată, și de modificare a Directivei 2009/65/CE, 2009/138/CE și 2011/61/UE, precum și a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 și (UE) nr. 648/2012 (JO L 347, 28.12.2017, p. 35).”;

(<sup>1</sup>) Regulamentul delegat (UE) 2015/35 al Comisiei din 10 octombrie 2014 de completare a Directivei 2009/138/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind accesul la activitate și desfășurarea activității de asigurare și de reasigurare (Solvabilitate II) (JO L 12, 17.1.2015, p. 1).

(b) punctul 19 se înlocuiește cu următorul text:

„19. „poziție din securitizare” înseamnă o poziție din securitizare în sensul articolului 2 punctul 19 din Regulamentul (UE) 2017/2402;”;

(c) se introduce punctul 19a cu următorul text:

„19a. „poziție din securitizare de rang superior” înseamnă o poziție din securitizare în sensul articolului 242 punctul 6 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului (\*\*);

(\*\*) Regulamentul (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 iunie 2013 privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit și firmele de investiții și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 (JO L 176, 27.6.2013, p. 1).”;

(d) punctele 20-23 se înlocuiesc cu următorul text:

„20. «poziție din resecuritizare» înseamnă o expunere la o resecuritizare în sensul articolului 2 punctul 4 din Regulamentul (UE) 2017/2402;

21. «inițiator» înseamnă un inițiator în sensul articolului 2 punctul 3 din Regulamentul (UE) 2017/2402;

22. «sponsor» înseamnă un sponsor în sensul articolului 2 punctul 5 din Regulamentul (UE) 2017/2402;

23. «tranșă» înseamnă o tranșă în sensul articolului 2 punctul 6 din Regulamentul (UE) 2017/2402;”.

2. La articolul 4, alineatul (6) se înlocuiește cu următorul text:

„(6) În sensul alineatului (5), expunerile mai mari sau mai complexe ale unei întreprinderi includ pozițiile din securitizare menționate la articolul 178 alineatele (8) și (9) și pozițiile din resecuritizare.”

3. Articolul 177 se elimină.

4. Articolul 178 se înlocuiește cu următorul text:

„Articolul 178

### Riscul de marjă de credit aferent pozițiilor din securitizare: calcularea cerinței de capital

(1) Cerința de capital  $SCR_{securitizare}$  pentru riscul de marjă de credit aferent pozițiilor din securitizare este egală cu pierderea la nivelul fondurilor proprii de bază care ar rezulta dintr-o scădere relativă instantanee a factorului  $stress_i$  în valoarea fiecărei poziții din securitizare  $i$ .

(2) Factorul de risc  $stress_i$  depinde de durata modificată exprimată în ani ( $dur_i$ ).  $dur_i$  nu trebuie să fie mai mică de 1 an.

(3) Pozițiilor din securitizare STS de rang superior care îndeplinesc cerințele prevăzute la articolul 243 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 și pentru care este disponibilă o evaluare a creditului efectuată de o ECAI desemnată li se atribuie un factor de risc  $stress_i$  în funcție de nivelul de calitate a creditului și de durata modificată a poziției din securitizare  $i$ , astfel cum figurează în tabelul următor:

Nivelul de calitate a creditului		0		1		2		3		4		5 și 6	
Durata ( $dur_i$ )	$stress_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$
sub 5	$b_i \cdot dur_i$	—	1,0 %	—	1,2 %	—	1,6 %	—	2,8 %	—	5,6 %	—	9,4 %
peste 5 și sub 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 %
peste 10 și sub 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 %

Nivelul de calitate a creditului		0		1		2		3		4		5 și 6	
Durata ( $dur_i$ )	$stress_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$
peste 15 și sub 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 %
peste 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) Pozițiilor din securitizare STS care nu sunt de rang superior, care îndeplinesc cerințele prevăzute la articolul 243 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 și pentru care este disponibilă o evaluare a creditului efectuată de o ECAI desemnată li se atribuie un factor de risc  $stress_i$  în funcție de nivelul de calitate a creditului și de durata modificată a poziției din securitizare  $i$ , astfel cum figurează în tabelul următor:

Nivelul de calitate a creditului		0		1		2		3		4		5 și 6	
Durata ( $dur_i$ )	$stress_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$
sub 5	$\min[b_i \cdot dur_i; 1]$	—	2,8 %	—	3,4 %	—	4,6 %	—	7,9 %	—	15,8 %	—	26,7 %
peste 5 și sub 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 %
peste 10 și sub 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 %
peste 15 și sub 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 %
peste 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) Pozițiilor din securitizare STS de rang superior care îndeplinesc criteriile prevăzute la articolul 243 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 și pentru care nu este disponibilă o evaluare a creditului efectuată de o ECAI desemnată li se atribuie un factor de risc  $stress_i$  în funcție de durata modificată a poziției din securitizare  $i$ , astfel cum figurează în tabelul următor:

Durata ( $dur_i$ )	$stress_i$	$a_i$	$b_i$
sub 5	$b_i \cdot dur_i$	—	4,6 %
peste 5 și sub 10	$a_i + b_i \cdot (dur_i - 5)$	23 %	2,5 %
peste 10 și sub 15	$a_i + b_i \cdot (dur_i - 10)$	35,5 %	1,8 %
peste 15 și sub 20	$a_i + b_i \cdot (dur_i - 15)$	44,5 %	0,5 %
peste 20	$\min[a_i + b_i \cdot (dur_i - 20); 1]$	47 %	0,5 %

(6) Pozițiilor din securitizare STS care nu sunt de rang superior, care îndeplinesc criteriile prevăzute la articolul 243 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 și pentru care nu este disponibilă o evaluare a creditului efectuată de o ECAI desemnată li se atribuie un factor de risc  $stress_i$  echivalent cu nivelul de calitate a creditului 5 și care depinde de durata modificată a expunerii, astfel cum figurează în tabelul de la alineatul (3).

(7) Pozițiilor din resecuritizare pentru care este disponibilă o evaluare de credit efectuată de o ECAI desemnată li se atribuie un factor de risc  $stress_i$  egal cu următoarea formulă:

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

unde  $b_i$  se atribuie în funcție de nivelul de calitate a creditului al poziției din resecuritizare  $i$ , conform tabelului următor:

Nivelul de calitate a creditului	0	1	2	3	4	5	6
$b_i$	33 %	40 %	51 %	91 %	100 %	100 %	100 %

(8) Pozițiilor din securitizare care nu fac obiectul alineatelor (3)-(7) pentru care este disponibilă o evaluare de credit efectuată de o ECAI desemnată li se atribuie un factor de risc  $stress_i$ , calculat cu următoarea formulă:

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

unde  $b_i$  se atribuie în funcție de nivelul de calitate a creditului al poziției din securitizare  $i$ , conform tabelului următor:

Nivelul de calitate a creditului	0	1	2	3	4	5	6
$b_i$	12,5 %	13,4 %	16,6 %	19,7 %	82 %	100 %	100 %

9. Pozițiilor din securitizare care nu fac obiectul alineatelor (3)-(8) li se atribuie un factor de risc  $stress_i$  de 100 %.”;

5. se introduce articolul 178a, cu următorul text:

„Articolul 178a

#### **Riscul de marjă de credit aferent pozițiilor din securitizare: dispoziții tranzitorii**

(1) Fără a aduce atingere articolului 178 alineatul (3), securitizărilor emise înainte de 1 ianuarie 2019 care se califică drept securitizări de tip 1 în conformitate cu articolul 177 alineatul (2) din versiunea în vigoare la 31 decembrie 2018 li se atribuie un factor de risc  $stress_i$  în conformitate cu articolul 178 alineatul (3) chiar și în cazul în care securitizările respective nu sunt securitizări STS care îndeplinesc cerințele prevăzute la articolul 243 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013.

(2) Alineatul (1) se aplică numai în situația în care nu au fost adăugate sau înlocuite expuneri-suport noi după data de 31 decembrie 2018.

(3) Fără a aduce atingere articolului 178 alineatul (3), securitizărilor emise înainte de 18 ianuarie 2015 care se califică drept securitizări de tip 1 în conformitate cu articolul 177 alineatul (4) din versiunea în vigoare la 31 decembrie 2018 li se atribuie un factor de risc  $stress_i$  în conformitate cu articolele 177 și 178 din versiunea în vigoare la data de 31 decembrie 2018.

(4) Fără a aduce atingere articolului 178 alineatul (3), securitizărilor emise înainte de 1 ianuarie 2019 care se califică drept securitizări de tip 1 în conformitate cu articolul 177 alineatul (5) din versiunea în vigoare la 31 decembrie 2018 li se atribuie, până la data de 31 decembrie 2025, un factor de risc  $stress_i$  în conformitate cu articolele 177 și 178 din versiunea în vigoare la data de 31 decembrie 2018.”

6. Articolul 180 se modifică după cum urmează:

(a) alineatul (10) se înlocuiește cu următorul text:

„(10) Pozițiilor din securitizare STS care îndeplinesc criteriile prevăzute la articolul 243 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 și care sunt garantate integral, necondiționat și irevocabil de Fondul European de Investiții sau de Banca Europeană de Investiții, iar garanția îndeplinește cerințele prevăzute la articolul 215 li se atribuie, de asemenea, un factor de risc  $stress_i$  de 0 %.”;

(b) se introduce următorul alineat (10a):

„(10a) Fără a aduce atingere alineatului (10), securitizărilor emise înainte de 1 ianuarie 2019 care se califică drept securitizări de tip 1 în conformitate cu alineatul (10) din versiunea în vigoare la 31 decembrie 2018 li se atribuie un factor de risc  $stress_i$  egal cu 0 % chiar și în cazul în care securitizările respective nu sunt securitizări STS care îndeplinesc cerințele prevăzute la articolul 243 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013.”

7. Articolele 254, 255 și 256 se elimină.
8. Articolul 257 se modifică după cum urmează:

(a) alineatele (1) și (2) se înlocuiesc cu următorul text:

„(1) În cazul în care iau cunoștință de faptul că inițiatorul, sponsorul sau creditorul inițial nu respectă cerințele stabilite la articolul 6 din Regulamentul (UE) 2017/2402 sau de faptul că cerințele stabilite la articolul 5 alineatele (1), (2) și (3) din regulamentul menționat nu sunt respectate, întreprinderile de asigurare și de reasigurare informează de îndată autoritatea de supraveghere.

(2) În cazul în care cerințele de la articolul 5 alineatele (1), (2) și (3) din Regulamentul (UE) 2017/2402 nu sunt îndeplinite în nicio privință ca urmare a neglijenței sau a omisiunii întreprinderii de asigurare sau de reasigurare, autoritatea de supraveghere impune o majorare proporțională a cerinței de capital de solvabilitate, în conformitate cu alineatul (3) al prezentului articol.”;

(b) alineatele (4) și (5) se înlocuiesc cu următorul text:

„(4) Factorii de risc se majorează progresiv la fiecare încălcare ulterioară a cerințelor stabilite la articolul 5 din Regulamentul (UE) 2017/2402.

(5) În cazul în care întreprinderile de asigurare și de reasigurare nu respectă niciuna dintre cerințele stabilite la articolul 5 alineatul (4) din Regulamentul (UE) 2017/2402, din motive de neglijență sau de omisiune, autoritățile de supraveghere evaluează dacă nerespectarea respectivă ar trebui să fie considerată o deviație semnificativă de la sistemul de guvernanță al întreprinderii, astfel cum este menționat la articolul 37 alineatul (1) litera (c) din Directiva 2009/138/CE.”

## Articolul 2

### Intrare în vigoare și aplicare

Prezentul regulament intră în vigoare în a douăzecea zi de la data publicării în *Jurnalul Oficial al Uniunii Europene*.

Se aplică de la 1 ianuarie 2019.

Prezentul regulament este obligatoriu în toate elementele sale și se aplică direct în toate statele membre.

Adoptat la Bruxelles, 1 iunie 2018.

Pentru Comisie  
Președintele  
Jean-Claude JUNCKER