

Bruxelles, 1.6.2018
C(2018) 3302 final

REGULAMENTUL DELEGAT (UE) .../... AL COMISIEI

din 1.6.2018

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)

EXPUNERE DE MOTIVE

1. CONTEXTUL ACTULUI DELEGAT

Directiva Solvabilitate II (Directiva 2009/138/CE¹), care a devenit pe deplin aplicabilă la 1 ianuarie 2016, introduce un regim prudential și de supraveghere bazat pe riscuri și modernizat pentru întreprinderile de asigurare și reasigurare din Uniunea Europeană. La 10 octombrie 2014 Comisia a adoptat un regulament delegat² care conține norme detaliate de punere în aplicare a Directivei Solvabilitate II, inclusiv calibrări de risc pentru calcularea cerințelor de capital pentru diferitele categorii de active.

Date fiind ratele mici ale dobânzilor aplicate în prezent, se exercită o presiune tot mai mare asupra asigurătorilor de a încerca să obțină un randament mai ridicat al investițiilor lor, astfel încât să se reducă decalajul dintre nivelul real al ratelor dobânzilor și nivelul promis. Stimulând efectuarea de investiții de către asigurători în noi clase de active, aceștia își pot diversifica portofoliul și pot obține un randament mai bun al investițiilor lor. Securitizările simple, transparente și standardizate (STS), însoțite de garanții solide privind gestionarea riscurilor, pot fi desemnate drept o nouă clasă de active.

UE a luat deja măsuri în trecut pentru a oferi un tratament normativ diferențiat anumitor securitizări (așa-numitelor securitizări de tip 1). În cadrul legislativ aferent activității de asigurare, pe baza recomandărilor Autorității Europene de Asigurări și Pensii Ocupaționale (EIOPA), actul delegat Solvabilitate II conține o listă detaliată a criteriilor pe baza cărora se face identificarea acestor produse³, care antrenează, pentru asigurătorii care investesc în tranșe de rang superior, aplicarea unor cerințe de capital semnificativ mai scăzute comparativ cu alte poziții din securitizare.

Ulterior, ca parte a inițiativei sale privind uniunea piețelor de capital, Comisia a adoptat la 30 septembrie 2015 o propunere de regulament privind securitizările STS⁴ și o propunere de modificare a Regulamentului privind cerințele de capital pentru bănci (CRR)⁵ pentru a identifica acele caracteristici care fac ca operațiunile de securitizare să fie mai simple, mai transparente și mai standardizate, precum și pentru a se asigura că au fost prevăzute măsuri de stimulare adecvate pentru gestionarea riscurilor asociate acestor instrumente, pe baza unor criterii de eligibilitate clare. Parlamentul European și Consiliul au adoptat aceste regulamente la 12 decembrie 2017⁶. Regulamentele au intrat în vigoare la 17 ianuarie 2018, însă se vor aplica începând cu 1 ianuarie 2019.

¹ 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), JO L 335, 17.12.2009, p. 1

² 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, denumit în continuare actul delegat Solvabilitate II.

³ A se vedea articolul 177 din actul delegat Solvabilitate II.

⁴ Propunere de regulament al Parlamentului European și al Consiliului de stabilire a unor norme comune privind securitizarea și de creare a unui cadru european pentru o securitizare simplă, transparentă și standardizată și de modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2009/138/CE, 2011/61/UE, precum și a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 și (UE) nr. 648/2012, COM/2015/0472 final.

⁵ Propunere de regulament al Parlamentului European și al Consiliului de modificare a Regulamentului (UE) nr. 575/2013 privind cerințele prudenciale pentru instituțiile de credit și firmele de investiții, COM/2015/0473 final.

⁶ 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

Conceptul de securitizări „simple, transparente și standardizate” se referă la procesul de structurare a securitizărilor. Respectarea „standardului STS” nu înseamnă că securitizarea în cauză este lipsită de riscuri, ci că produsul îndeplinește o serie de criterii, iar un investitor prudent și diligent va putea analiza riscul la care se expune, ceea ce-i va permite să obțină un randament mai bun pentru portofoliile de investiții ale asiguratorului și să gestioneze totodată aceste riscuri în mod corespunzător.

Regulamentul STS a intrat în vigoare la 17 ianuarie 2018 și se va aplica începând cu luna ianuarie 2019. Acesta se va adresa asiguratorilor și va modifica Directiva Solvabilitate II. Acest lucru necesită aducerea unor modificări actului delegat Solvabilitate II pentru a se asigura alinierea și consecvența între acte.

În primul rând, definițiile utilizate în actul delegat Solvabilitate II în ceea ce privește securitizarea trebuie să fie aliniate cu cele din Regulamentul STS.

În al doilea rând, dată fiind aplicabilitatea directă a cerinței de reținere a riscului și a obligației de diligență prevăzute de Regulamentul STS, precum și eliminarea prin respectivul regulament a delegărilor de competențe pentru adoptarea de către Comisie a unor norme în acest sens în temeiul Directivei Solvabilitate II, dispozițiile corespunzătoare din actul delegat Solvabilitate II trebuie să fie abrogate. În acest fel se evită situația în care asiguratorii ar fi supuși unor cerințe diferite în temeiul Regulamentului STS și al actului delegat Solvabilitate II.

În sfârșit, având în vedere sprijinul amplu primit în cadrul consultării publice referitoare la Cartea verde privind UPC, Comisia a pus la punct o nouă calibrare pentru tranșele securitizărilor STS care nu sunt de rang superior, care ar trebui să beneficieze, la rândul lor, de o cerință de capital adaptată, cu o mai mare sensibilitate la risc, în temeiul Directivei Solvabilitate II. Trebuie aduse, de asemenea, îmbunătățiri tehnice metodei de calculare a calibrărilor pentru tranșele de rang superior.

Aceste modificări referitoare la tratamentul investițiilor efectuate de asiguratorii în securitizări STS vor contribui la crearea unei uniuni integrate a piețelor de capital.

2. CONSULTĂRI PREALABILE ADOPTĂRII ACTULUI

În perioada 18 februarie-13 mai 2015 s-a desfășurat o consultare publică referitoare la un posibil cadru al UE pentru o securitizare simplă, transparentă și standardizată, în cadrul căreia s-au primit contribuții de la 120 de respondenți⁷. Această consultare publică, care conținea întrebări cu privire la tratarea, în cadrul prudențial al asiguratorilor, a produselor securitizate eligibile, a arătat că există un sprijin larg în favoarea îmbunătățirii sensibilității la risc a calibrărilor existente și, mai precis, în favoarea stabilirii unor calibrări specifice pentru tranșele care nu sunt de rang superior ale securitizărilor STS. Răspunsurile primite au susținut, de asemenea, cu fermitate ideea ca criteriile de eligibilitate pentru securitizările STS să se aplice tuturor tranșelor unei operațiuni de securitizare.

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. 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.

⁷ Documentul supus consultării și răspunsurile primite pot fi accesate la adresa: http://ec.europa.eu/finance/consultations/2015/securitisation/index_en.htm

Grupul de experți în materie de activități bancare, plăți și asigurări (EGBPI) (formațiunea „Asigurări”), care reunește experți din statele membre, cu Parlamentul European în calitate de observator, a fost inițial consultat în cadrul unei reuniuni din 14 iulie 2015 cu privire la toate aspectele reglementate prin prezentul act. Ulterior, acest subiect a fost abordat din nou în cadrul reuniunii Grupului din 27 aprilie 2017, membrii insistând asupra alinierii datei de aplicare a prezentului regulament delegat cu Regulamentul STS și cu regulamentul de modificare a CRR. Un document neoficial, în care erau propuse posibile modificări punctuale ale actului delegat Solvabilitate II, a fost prezentat EGBPI în luna iulie 2017, iar Comisia a prezentat clarificări suplimentare cu ocazia unei reuniuni din data de 27 iulie 2017.

În februarie 2018, membrii EGBPI au fost consultați cu privire la un proiect de text legislativ cuprinzând modificările menționate. Experții s-au exprimat în general în favoarea proiectului Comisiei de modificare a actului delegat Solvabilitate II care le-a fost prezentat.

3. EVALUAREA IMPACTULUI

Principalele aspecte abordate în prezentul regulament delegat au fost abordate în evaluarea impactului efectuată în comun pentru propunerea de regulament privind STS și pentru propunerea de modificare a CRR.

Raportul de evaluare a impactului a fost prezentat Comitetului de analiză a reglementării la 17 iunie 2015, înainte de reuniunea acestuia din 15 iulie 2015. Comitetul a emis un aviz favorabil⁸ și evaluarea impactului a fost publicată la 30 septembrie⁹.

4. ELEMENTELE JURIDICE ALE ACTULUI DELEGAT

Modificările propuse a fi aduse actului delegat Solvabilitate II se referă la: anumite definiții referitoare la securitizare care trebuie să fie aliniate la cele utilizate în Regulamentul STS; eliminarea dispozițiilor privind obligația de diligență și reținerea riscului; adoptarea unei noi calibrări pentru securitizările STS și dispoziții tranzitorii pentru investițiile actuale în securitizare.

⁸ Disponibil la adresa https://ec.europa.eu/info/publications/impact-assessment-accompanying-proposals-securitisation_en

⁹ Evaluarea impactului este disponibilă la adresa: https://ec.europa.eu/info/publications/impact-assessment-accompanying-proposals-securitisation_en

REGULAMENTUL DELEGAT (UE) .../... AL COMISIEI

din 1.6.2018

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)¹, 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 Consiliului² 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

¹ JO L 335, 17.12.2009, p. 1.

² 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).

European și al Consiliului³ modifică, cu efecte de la 1 ianuarie 2019, Regulamentul (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului⁴ 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.

- (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 Comisiei⁵, este necesar ca, pentru a evita dubla reglementare și din motive de claritate și de coerență, să se adapteze cadrul prudențial 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 stimulente 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 prudențiale 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

³ 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).

⁴ 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).

⁵ 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 012, 17.1.2015, p.1).

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) 2017/2402⁶;

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;”;
 - (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) 575/2013⁷;”;
 - (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) nr. 2017/2402;

⁶ 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).”;

⁷ 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).”;

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

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

23. „tranșă” înseamnă o tranșă în sensul articolului 2 punctul 6 din Regulamentul (UE) nr. 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 %
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*; 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*; 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*; 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*; 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 guvernare 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*.

Prezentul regulament 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, 1.6.2018

*Pentru Comisie,
Președintele
Jean-Claude JUNCKER*