

## II

(Nezakonodajni akti)

## UREDBE

## DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) 2018/1221

z dne 1. junija 2018

**o spremembi Delegirane uredbe (EU) 2015/35 glede izračuna regulativnih kapitalskih zahtev za listinjenja ter enostavna, pregledna in standardizirana listinjenja, ki jih imajo v lasti zavarovalnice in pozavarovalnice**

(Besedilo velja za EGP)

EVROPSKA KOMISIJA JE –

ob upoštevanju Pogodbe o delovanju Evropske unije,

ob upoštevanju Direktive 2009/138/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 25. novembra 2009 o začetku opravljanja in opravljanju dejavnosti zavarovanja in pozavarovanja (Solventnost II) <sup>(1)</sup> ter zlasti člena 111(1)(c) in člena 135(2) Direktive,

ob upoštevanju naslednjega:

- (1) Dobro delujoč trg listinjenja zagotavlja kapitalskim trgom dodatne vire financiranja, s čimer se izboljša sposobnost financiranja realnega gospodarstva in prispeva k dokončanju unije kapitalskih trgov. Poleg tega dobro delujoč trg listinjenja zagotavlja zavarovalnicam in pozavarovalnicam, ki morajo diverzificirati svoje portfelje v razmerah nizkih donosov, alternativne možnosti za naložbe. Zavarovalnice in pozavarovalnice bi morale biti zato kot institucionalni vlagatelji v celoti vključene na trg listinjenja v Uniji.
- (2) Na podlagi izkušenj, pridobljenih med finančno krizo, je bil določen nov regulativni okvir za listinjenje, da bi se zagotovilo zanesljivo okrevanje trga listinjenja v Uniji. Z Uredbo (EU) 2017/2402 Evropskega parlamenta in Sveta <sup>(2)</sup> so določeni bistveni elementi splošnega okvira za listinjenje, ki vključujejo merila za opredelitev enostavnega, preglednega in standardiziranega listinjenja (v nadaljnjem besedilu: listinjenje STS) ter sistem nadzora za spremljanje pravilne uporabe navedenih meril s strani originatorjev, sponzorjev, izdajateljev in institucionalnih vlagateljev. Poleg tega navedena uredba določa sklop skupnih zahtev glede zadržanja tveganja, skrbnega pregleda in razkritja za vse sektorje finančnih storitev. Uredba (EU) 2017/2401 Evropskega parlamenta in Sveta <sup>(3)</sup> z veljavnostjo od 1. januarja 2019 tudi spreminja Uredbo (EU) št. 575/2013 Evropskega parlamenta in Sveta <sup>(4)</sup>, da se določijo revidirane bonitetne zahteve za kreditne institucije in investicijska podjetja v vlogi originatorjev, sponzorjev ali vlagateljev v listinjenju in zlasti revidirane kapitalske zahteve za naložbe v listinjenje STS.

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

<sup>(2)</sup> Uredba (EU) 2017/2402 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 12. decembra 2017 o določitvi splošnega okvira za listinjenje in o vzpostavitvi posebnega okvira za enostavno, pregledno in standardizirano listinjenje ter o spremembah direktiv 2009/65/ES, 2009/138/ES in 2011/61/EU ter uredb (ES) št. 1060/2009 in (EU) št. 648/2012 (UL L 347, 28.12.2017, str. 35).

<sup>(3)</sup> Uredba (EU) 2017/2401 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 12. decembra 2017 o spremembi Uredbe (EU) št. 575/2013 o bonitetnih zahtevah za kreditne institucije in investicijska podjetja (UL L 347, 28.12.2017, str. 1).

<sup>(4)</sup> Uredba (EU) št. 575/2013 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 26. junija 2013 o bonitetnih zahtevah za kreditne institucije in investicijska podjetja ter o spremembi Uredbe (EU) št. 648/2012 (ULL 176, 27.6.2013, str. 1).

- (3) Če se revidirani zakonodajni okvir za listinjenje prekriva s področjem uporabe določb iz Delegirane uredbe Komisije (EU) 2015/35 <sup>(1)</sup>, je treba z namenom, da bi se izognili podvajanju predpisov, ter zaradi jasnosti in doslednosti prilagoditi bonitetni okvir, ki se uporablja za zavarovalnice in pozavarovalnice.
- (4) Uredba (EU) 2017/2402 vsebuje opredelitve nekaterih pojmov v zvezi z listinjenjem. Ker se navedena uredba uporablja za zavarovalnice in pozavarovalnice, ki spadajo na področje uporabe Direktive 2009/138/ES, je za namene opredelitve pojmov, ki so prav tako opredeljeni v Uredbi (EU) 2017/2402, primerno, da je v Delegirani uredbi (EU) 2015/35 navedeno sklicevanje na zadevne opredelitve pojmov v Uredbi (EU) 2017/2402. Iz istih razlogov bi bilo treba v primeru, če so zahteve glede zadržanja tveganja in skrbnega pregleda določene v Uredbi (EU) 2017/2402 za vse institucionalne vlagatelje, take zahteve črtati iz Delegirane uredbe (EU) 2015/35.
- (5) Uredba (EU) 2017/2402 določa merila ustreznosti za listinjenja STS, da bi se zagotovila usklajena opredelitev kakovostnejšega produkta listinjenja za kapitalske trge v Uniji. Z Delegirano uredbo (EU) 2015/35 je bila uvedena kategorija sredstev „listinjenje tipa 1“, da bi se s primerljivimi merili ustreznosti dosegel podoben cilj za zavarovalnice in pozavarovalnice. Za zagotavljanje skladnosti in enakih konkurenčnih pogojev na trgu listinjenja bi bilo treba iz Delegirane uredbe (EU) 2015/35 črtati splošne določbe o kategoriji sredstev „listinjenja tipa 1“ in se namesto tega sklicevati na ustrezne določbe o listinjenju STS, določene v Uredbi (EU) 2017/2402. Da te spremembe ne bi privedle do neželenih učinkov, bi bilo treba določiti prehodne ukrepe glede obstoječih sredstev, ki spadajo v kategorijo „listinjenje tipa 1“.
- (6) Kalibracija zahtevanega solventnostnega kapitala v skladu z Direktivo 2009/138/EU temelji na tveganju in je namenjena zagotavljanju pravih spodbud za različne oblike naložb v listinjenja. Za doseganje navedenega cilja bi morala biti raven kalibracije in občutljivost na tveganje po tranšah sorazmerna z značilnostmi listinjenja STS in skladna z bonitetnimi zahtevami za kreditne institucije in investicijska podjetja. Zato bi bilo treba obstoječe določbe iz Delegirane uredbe (EU) 2015/35 o kalibraciji za „listinjenje tipa 1“ nadomestiti s kalibracijo za listinjenje STS, ki je bolj občutljiva na tveganje in bi zajemala vse možne tranše, ki izpolnjujejo tudi dodatne zahteve za zmanjšanje tveganj na čim nižjo raven.
- (7) Datum začetka uporabe revidiranega okvira ne bi smel negativno vplivati na obstoječe naložbe v listinjenje, zlasti za tiste institucionalne vlagatelje, ki so kljub finančni krizi ohranili nekaj naložb. Zato bi bilo treba določiti prehodne ukrepe.
- (8) Ob upoštevanju datumov začetka uporabe Uredbe (EU) 2017/2402 in Uredbe (EU) 2017/2401 ter prehodnih določb iz navedenih zakonodajnih aktov je pomembno zagotoviti, da se ta uredba začne uporabljati istega dne, tj. 1. januarja 2019.
- (9) Delegirano uredbo (EU) 2015/35 bi bilo zato treba ustrezno spremeniti –

SPREJELA NASLEDNJO UREDBO:

### Člen 1

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

Delegirana uredba (EU) 2015/35 se spremeni:

(1) člen 1 se spremeni:

(a) vstavita se naslednji točki 18a in 18b:

„18a. ‚listinjenje‘ pomeni posel ali shemo, kot je opredeljena v členu 2(1) Uredbe (EU) 2017/2402 (\*);

18b. ‚listinjenje STS‘ pomeni listinjenje, ki je označeno kot „enostavno, pregledno in standardizirano“ ali „STS“ v skladu z zahtevami iz člena 18 Uredbe (EU) 2017/2402;

(\*) Uredba (EU) 2017/2402 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 12. decembra 2017 o določitvi splošnega okvira za listinjenje in o vzpostavitvi posebnega okvira za enostavno, pregledno in standardizirano listinjenje ter o spremembah direktiv 2009/65/ES, 2009/138/ES in 2011/61/EU ter uredb (ES) št. 1060/2009 in (EU) št. 648/2012 (UL L 347, 28.12.2017, str. 35).“;

<sup>(1)</sup> Delegirana uredba Komisije (EU) 2015/35 z dne 10. oktobra 2014 o dopolnitvi Direktive 2009/138/ES Evropskega parlamenta in Sveta o začetku opravljanja in opravljanju dejavnosti zavarovanja in pozavarovanja (Solventnost II) (UL L 12, 17.1.2015, str. 1).

(b) točka 19 se nadomesti z naslednjim:

„19. ‚pozicija v listinjenju‘ pomeni pozicijo v listinjenju v smislu člena 2(19) Uredbe (EU) 2017/2402;“;

(c) vstavi se naslednja točka 19a:

„19a. ‚nadrejena pozicija v listinjenju‘ pomeni nadrejeno pozicijo v listinjenju v smislu člena 242(6) Uredbe (EU) št. 575/2013 (\*\*);

(\*\*) Uredba (EU) št. 575/2013 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 26. junija 2013 o bonitetnih zahtevah za kreditne institucije in investicijska podjetja ter o spremembi Uredbe (EU) št. 648/2012 (UL L 176, 27.6.2013, str. 1).“;

(d) točke 20 do 23 se nadomestijo z naslednjim:

„20. ‚pozicija v relistinjenju‘ pomeni izpostavljenost iz naslova relistinjenja v smislu člena 2(4) Uredbe (EU) 2017/2402;

21. ‚originator‘ pomeni originatorja v smislu člena 2(3) Uredbe (EU) 2017/2402;

22. ‚sponzor‘ pomeni sponzorja v smislu člena 2(5) Uredbe (EU) 2017/2402;

23. ‚tranša‘ pomeni tranšo v smislu člena 2(6) Uredbe (EU) 2017/2402;“;

(2) v členu 4 se odstavek 6 nadomesti z naslednjim:

„6. Za namene odstavka 5 večje ali kompleksnejše izpostavljenosti podjetja vključujejo pozicije v listinjenju iz člena 178(8) in (9) ter pozicije v relistinjenju.“;

(3) člen 177 se črta;

(4) člen 178 se nadomesti z naslednjim:

„Člen 178

### Tveganje razpona pri pozicijah v listinjenju: izračun kapitalske zahteve

1. Kapitalska zahteva  $SCR_{\text{securitisation}}$  za tveganje razpona pri pozicijah v listinjenju je enaka izgubi osnovnih lastnih sredstev, ki bi bila posledica takojšnjega relativnega zmanjšanja  $stress_i$  v vrednosti vsake pozicije v listinjenju  $i$ .

2. Faktor tveganja  $stress_i$  je odvisen od spremenjenega trajanja, izraženega v letih ( $dur_i$ ).  $dur_i$  ni manjši od 1 leta.

3. Nadrejenim pozicijam v listinjenju STS, ki izpolnjujejo zahteve iz člena 243 Uredbe (EU) št. 575/2013 in za katere je na voljo bonitetna ocena imenovane ECAI, se dodeli faktor tveganja  $stress_i$  v odvisnosti od stopnje kreditne kvalitete in spremenjenega trajanja pozicije v listinjenju  $i$ , kot je določeno v naslednji tabeli:

Stopnja kreditne kvalitete		0		1		2		3		4		5 in 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 %
Več kot 5 in do vključno 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 %
Več kot 10 in do vključno 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 %

Stopnja kreditne kvalitete		0		1		2		3		4		5 in 6	
Trajanje ( $dur_i$ )	$stress_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$
Več kot 15 in do vključno 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 %
Več kot 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. Nenadrenim pozicijam v listinjenju STS, ki izpolnjujejo zahteve iz člena 243 Uredbe (EU) št. 575/2013 in za katere je na voljo bonitetna ocena imenovane ECAI, se dodeli faktor tveganja  $stress_i$  v odvisnosti od stopnje kreditne kvalitete in spremenjenega trajanja pozicije v listinjenju  $i$ , kot je določeno v naslednji tabeli:

Stopnja kreditne kvalitete		0		1		2		3		4		5 in 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 %
Več kot 5 in do vključno 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 %
Več kot 10 in do vključno 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 %
Več kot 15 in do vključno 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 %
Več kot 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. Nadrenim pozicijam v listinjenju STS, ki izpolnjujejo merila iz člena 243 Uredbe (EU) št. 575/2013 in za katere bonitetna ocena imenovane ECAI ni na voljo, se dodeli faktor tveganja  $stress_i$  v odvisnosti od spremenjenega trajanja pozicije v listinjenju  $i$ , kot je določeno v naslednji tabeli:

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

6. Nenadrenim pozicijam v listinjenju STS, ki izpolnjujejo merila iz člena 243 Uredbe (EU) št. 575/2013 in za katere bonitetna ocena imenovane ECAI ni na voljo, se dodeli faktor tveganja  $stress_i$ , ki je enak stopnji kreditne kvalitete 5 in je odvisen od spremenjenega trajanja izpostavljenosti, kot je določeno v tabeli v odstavku 3.

7. Pozicijam v relistinjenju, za katere je na voljo bonitetna ocena imenovane ECAI, se dodeli faktor tveganja  $stress_i$ , ki se izračuna po naslednji formuli:

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

pri čemer se  $b_i$  določi glede na stopnjo kreditne kvalitete pozicije v relistinjenju  $i$ , kot je določeno v naslednji tabeli:

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

8. Pozicijam v listinjenju, ki niso zajete v odstavkih 3 do 7 in za katere je na voljo bonitetna ocena imenovane ECAI, se dodeli faktor tveganja  $stress_i$ , ki se izračuna po naslednji formuli:

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

pri čemer se  $b_i$  določi glede na stopnjo kreditne kvalitete pozicije v listinjenju  $i$ , kot je določeno v naslednji tabeli:

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

9. Pozicijam v listinjenju, ki niso zajete v odstavkih 3 do 8, se dodeli faktor tveganja  $stress_i$  v višini 100 %.“;

(5) vstavi se naslednji člen 178a:

„Člen 178a

#### **Tveganje razpona pri pozicijah v listinjenju: prehodne določbe**

1. Ne glede na člen 178(3) se listinjenjem, ki se izdajo pred 1. januarjem 2019 in se v skladu s členom 177(2) v različici, veljavni 31. decembra 2018, štejejo za listinjenja tipa 1, v skladu s členom 178(3) dodeli faktor tveganja  $stress_i$ , tudi če ta listinjenja niso listinjenja STS, ki izpolnjujejo zahteve iz člena 243 Uredbe (EU) št. 575/2013.

2. Odstavek 1 se uporablja samo v okoliščinah, ko po 31. decembru 2018 ni bilo dodanih ali nadomeščenih nobenih novih osnovnih izpostavljenosti.

3. Ne glede na člen 178(3) se listinjenjem, ki so bila izdana pred 18. januarjem 2015 in se v skladu s členom 177(4) v različici, veljavni 31. decembra 2018, štejejo za listinjenja tipa 1, v skladu s členoma 177 in 178 v različici, veljavni 31. decembra 2018, dodeli faktor tveganja  $stress_i$ .

4. Ne glede na člen 178(3) se listinjenjem, ki se izdajo pred 1. januarjem 2019 in se v skladu s členom 177(5) v različici, veljavni 31. decembra 2018, štejejo za listinjenja tipa 1, v skladu s členoma 177 in 178 v različici, veljavni 31. decembra 2018, do 31. decembra 2025 dodeli faktor tveganja  $stress_i$ .“

(6) člen 180 se spremeni:

(a) odstavek 10 se nadomesti z naslednjim:

„10. Pozicijam v listinjenju STS, ki izpolnjujejo merila iz člena 243 Uredbe (EU) št. 575/2013 in za katere v celoti, brezpogojno in nepreklicno jamči Evropski investicijski sklad ali Evropska investicijska banka, pri čemer jamstvo izpolnjuje zahteve iz člena 215, se dodeli faktor tveganja  $stress_i$  v višini 0 %.“;

(b) vstavi se naslednji odstavek 10a:

„10a. Ne glede na odstavek 10 se listinjenjem, ki se izdajo pred 1. januarjem 2019 in se v skladu z odstavkom 10 v različici, veljavni 31. decembra 2018, štejejo za listinjenja tipa 1, dodeli faktor tveganja  $stress_i$  v višini 0 %, tudi če ta listinjenja niso listinjenja STS, ki izpolnjujejo zahteve iz člena 243 Uredbe (EU) št. 575/2013.“;

(7) členi 254, 255 in 256 se črtajo;

(8) člen 257 se spremeni:

(a) odstavka 1 in 2 se nadomestita z naslednjim:

„1. Če zavarovalnice in pozavarovalnice ugotovijo, da originator, sponzor ali prvotni posojilodajalec ne izpolnjuje zahtev iz člena 6 Uredbe (EU) 2017/2402 ali da niso izpolnjene zahteve iz člena 5(1), (2) in (3) navedene uredbe, o tem takoj obvestijo nadzorni organ.

2. Če zahteve iz člena 5(1), (2) in (3) Uredbe (EU) 2017/2402 na kakršen koli način niso izpolnjene zaradi malomarnosti ali opustitve zavarovalnice ali pozavarovalnice, nadzorni organ določi sorazmerno povečanje zahtevanega solventnostnega kapitala v skladu z odstavkom 3 tega člena.“;

(b) odstavka 4 in 5 se nadomestita z naslednjim:

„4. Faktorji tveganja se postopno povečujejo z vsako nadaljnjo kršitvijo zahtev iz člena 5 Uredbe (EU) 2017/2402.

5. Če zavarovalnice in pozavarovalnice ne izpolnjujejo katere koli zahteve iz člena 5(4) Uredbe (EU) 2017/2402 zaradi malomarnosti ali opustitve, nadzorni organi ocenijo, ali je treba navedeno neupoštevanje obravnavati kot znatno odstopanje od sistema upravljanja podjetja iz člena 37(1)(c) Direktive 2009/138/ES.“.

## Člen 2

### Začetek veljavnosti in uporaba

Ta uredba začne veljati dvajseti dan po objavi v *Uradnem listu Evropske unije*.

Uporablja se od 1. januarja 2019

Ta uredba je v celoti zavezujoča in se neposredno uporablja v vseh državah članicah.

V Bruslju, 1. junija 2018

Za Komisijo  
Predsednik  
Jean-Claude JUNCKER