



Rada
Evropské unie

Brusel 14. března 2018
(OR. en)

7066/18

**Interinstitucionální spis:
2018/0042 (COD)**

EF 75
ECOFIN 234
CODEC 367
IA 64

NÁVRH

| | |
|-----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Odesílatel: | Jordi AYET PUIGARNAU, ředitel, za generálního tajemníka Evropské komise |
| Datum přijetí: | 12. března 2018 |
| Příjemce: | Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, generální tajemník Rady Evropské unie |
| Č. dok. Komise: | COM(2018) 93 final |
| Předmět: | Návrh NAŘÍZENÍ EVROPSKÉHO PARLAMENTU A RADY, kterým se mění nařízení (EU) č. 575/2013, pokud jde o expozice v krytých dluhopisech |

Delegace naleznou v příloze dokument COM(2018) 93 final.

Příloha: COM(2018) 93 final



V Bruselu dne 12.3.2018
COM(2018) 93 final

2018/0042 (COD)

Návrh

NAŘÍZENÍ EVROPSKÉHO PARLAMENTU A RADY,

kterým se mění nařízení (EU) č. 575/2013, pokud jde o expozice v krytých dluhopisech

(Text s významem pro EHP)

{SWD(2018) 50 final} - {SWD(2018) 51 final}

DŮVODOVÁ ZPRÁVA

1. SOUVISLOSTI NÁVRHU

• Odůvodnění a cíle návrhu

Komise dnes společně se sdělením „Dokončení unie kapitálových trhů do roku 2019 – čas urychlit realizaci“ přijala balíček opatření k prohloubení unie kapitálových trhů. Jeho součástí je tento návrh, jakož i návrh podpůrného rámce EU pro kryté dluhopisy, návrh na usnadnění přeshraniční distribuce investičních fondů, návrh podpůrného rámce o evropských poskytovatelích služeb skupinového financování pro podniky, návrh o rozhodném právu pro účinky postoupení pohledávek na třetí strany a sdělení o rozhodném právu pro majetkové účinky transakcí s cennými papíry.

Kryté dluhopisy jsou dluhové závazky vydané úvěrovými institucemi a zajištěné vázaným seskupením aktiv, vůči kterému mají vlastníci dluhopisů právo přímého postihu jakožto přednostní věřitelé. Současně vlastníků dluhopisů již jako běžným věřitelům zůstává právo uplatnit nárok vůči emitentovi. Tato dvojí možnost uspokojení pohledávky, jednak z krycího portfolia a jednak u emitenta, se označuje jako mechanismus „dvojího postihu“.

Kryté dluhopisy jsou vydávány úvěrovými institucemi, a proto jsou důležitým a efektivním zdrojem financování pro evropské banky. Usnadňují financování hypotečních úvěrů a úvěrů veřejnému sektoru, čímž podporují úvěrování v širším měřítku. Významnou výhodou krytých dluhopisů ve srovnání s jinými druhy zdrojů bankovního financování, jako jsou cenné papíry zajištěné aktivy, je skutečnost, že riziko zůstává v rozvahách bank a investoři mají pohledávky přímo za bankou. Kryté dluhopisy tedy bankám umožňují půjčovat nejen více, ale také bezpečněji. To bylo také nezanedbatelným důvodem, proč kryté dluhopisy ve srovnání s jinými nástroji financování lépe zvládaly finanční krizi. V době, kdy ostatní zdroje vysychaly, prokázaly, že jsou spolehlivým a stabilním zdrojem financování pro evropské banky.

Podpůrný rámec pro kryté dluhopisy na úrovni EU by podpořil jejich používání jako stabilního a nákladově efektivního zdroje financování pro úvěrové instituce, zejména v oblastech s méně rozvinutými trhy, s cílem přispět k financování reálné ekonomiky v souladu s cíli unie kapitálových trhů. Tento rámec by také poskytl investorům širší a bezpečnější škálu investičních příležitostí a pomohl by zachovat finanční stabilitu. Členské státy budou muset tato pravidla provést a zajistit, aby vnitrostátní rámce pro kryté dluhopisy odpovídaly požadavkům založeným na zásadách dle tohoto návrhu. Všechny kryté dluhopisy v celé Evropě tudíž budou muset splňovat minimální požadavky na harmonizaci podle tohoto návrhu.

Podpůrný rámec pro kryté dluhopisy je zmíněn v pracovním programu Komise na rok 2018¹. V prohlášení o záměru navazujícím na jeho poslední projev o stavu Unie předseda Evropské komise potvrdil, že podpůrný rámec pro kryté dluhopisy je jednou z iniciativ, které mají být zahájeny nebo dokončeny do konce roku 2018 s cílem zajistit integrovanější a spravedlivější vnitřní trh². Komise tento záměr potvrdila v hodnocení akčního plánu unie kapitálových trhů v polovině období z června 2017³.

¹ COM(2017) 650.

² Evropská komise, Projev o stavu Unie 2017: Prohlášení o záměru adresované předsedovi Evropského parlamentu Antoniovu Tajanimu a premiérovi Estonska Jürimu Ratasovi, 2017.

³ COM(2017) 292.

Rozvoj krytých dluhopisů na jednotném trhu je nevyrovnaný; v některých členských státech jsou velmi důležité, v jiných takový význam nemají. Kromě toho jsou pouze částečně upraveny v právu Unie. Vzhledem k jejich nižším rizikům se jim sice dostává v různých ohledech preferenčního obezřetnostního a regulatorního zacházení (např. banky, jež do nich investují, nemusí vytvářet tak velký regulatorní kapitál, jako když investují do jiných aktiv), ale právo Unie komplexně neřeší otázku, co se má za krytý dluhopis považovat. Místo toho se preferenční zacházení přiznává krytým dluhopisům podle definice ve směrnici 2009/65/ES⁴. Tato definice však byla vypracována za zvláštním účelem – omezit do čeho mohou investovat subjekty kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (SKIPCP) – a nevyhovuje širším cílům politiky unie kapitálových trhů.

Právní rámec Unie pro kryté dluhopisy by měl rozšířit schopnost úvěrových institucí financovat reálnou ekonomiku a přispívat k rozvoji krytých dluhopisů v celé Unii, zvláště v členských státech, kde trh s těmito dluhopisy v současnosti neexistuje.

Uvedený rámec by také zvýšil přeshraniční toky kapitálu a investic. Tím by přispěl k unii kapitálových trhů, a zvláště k další aktivaci kapacity úvěrových institucí pro podporu širší ekonomiky. Zajistil by zejména, aby měly banky k dispozici široké spektrum bezpečných a efektivních nástrojů financování.

Tento rámec se skládá ze směrnice a nařízení – oba nástroje je třeba chápat jako jeden balíček.

Navrhované nařízení zejména změní článek 129 nařízení (EU) č. 575/2013 (nařízení o kapitálových požadavcích (CRR)). Příslušné změny vycházejí ze současného obezřetnostního zacházení, ale doplňují požadavky na minimální přezajištění a náhradní aktiva. Posílily by požadavky pro přiznávání preferenčního kapitálového zacházení krytým dluhopisům.

Navrhovaná směrnice stanoví hlavní prvky krytých dluhopisů a poskytne společnou definici jako jednotný a dostatečně podrobný referenční bod pro účely obezřetnostní regulace, použitelný ve všech finančních odvětvích. Vymezí strukturální vlastnosti tohoto nástroje, veřejný dohled specifický pro kryté dluhopisy, pravidla umožňující používat označení „evropské kryté dluhopisy“ a povinnosti příslušných orgánů týkající se zveřejňování v oblasti krytých dluhopisů.

- **Soulad s platnými předpisy v této oblasti politiky**

Návrh je součástí probíhající práce s cílem zajistit, aby měly kryté dluhopisy dostatečnou kvalitu, jež bude opodstatňovat pokračující preferenční zacházení s těmito nástroji.

Vychází z probíhající práce Evropského orgánu pro bankovníctví (EBA) zaměřené na určení osvědčených postupů v oblasti vydávání krytých dluhopisů⁵. Tato práce je reakcí na

⁴ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/65/ES ze dne 13. července 2009 o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (SKIPCP) (Úř. věst. L 302, 17.11.2009, s. 32).

⁵ EBA, Zpráva o rámcích a kapitálových požadavcích pro kryté dluhopisy v EU (*EBA Report on EU covered bond frameworks and capital treatment*), 2014; Zpráva o krytých dluhopisech – doporučení k harmonizaci rámců pro kryté dluhopisy v EU (*EBA Report on covered bonds — recommendations on harmonisation of covered bond frameworks in the EU*), 2016, EBA-Op-2016-23.

doporučení Evropské rady pro systémová rizika (ESRB), aby byly identifikovány a sledovány osvědčené postupy s cílem zajistit solidní a jednotné rámce pro kryté dluhopisy v celé Unii⁶.

Návrh v souladu s doporučením orgánu EBA mění stávající legislativu a uvádí ji plně do souladu s ustanoveními v oblasti obezřetnostních pravidel pro instituce, které investují do krytých dluhopisů.

- **Soulad s ostatními politikami Unie**

Jedním z nejvýznamnějších cílů Komise je podněcovat investice a vytvářet pracovní místa. Komise zahájila řadu iniciativ s cílem zajistit, aby se na realizaci tohoto cíle plně podílel finanční systém. První z nich je unie kapitálových trhů, která zahrnuje sérii iniciativ zaměřených na mobilizaci financování evropského růstu. Kryté dluhopisy by měly být vnímány v souvislosti s unií kapitálových trhů, protože bankovní úvěry jsou v současnosti zdaleka nejdůležitějším způsobem financování v Evropě a jedním z opatření této unie je další posílení bankovní kapacity na podporu širší ekonomiky. Pro evropské banky představují kryté dluhopisy efektivní a stabilní nástroj financování. Právní rámec pro harmonizaci krytých dluhopisů je třeba chápat v tomto širším politickém kontextu.

Dalším důležitým cílem Komise v oblasti finančních trhů je zajistit, aby kapitálové požadavky na banky odpovídaly rizikům spojeným s aktivy v jejich rozvahách. V souladu s tím požadavky CRR zajišťují, aby s krytými dluhopisy, jimž bylo přiznáno nejvíce preferenční zacházení, byla spojena jednotně vysoká úroveň ochrany investorů. Jelikož však právo Unie komplexně neřeší otázku, co má být považováno za krytý dluhopis (viz výše), je nutná harmonizace zajišťující, aby měly kryté dluhopisy v celé Unii podobné strukturální vlastnosti, díky nimž budou odpovídat příslušným obezřetnostním požadavkům. Harmonizace krytých dluhopisů je tedy v souladu s cílem finanční stability, který Komise sleduje v rámci své regulace finančních trhů.

2. PRÁVNÍ ZÁKLAD, SUBSIDIARITA A PROPORCIONALITA

- **Právní základ**

Navrhovaná změna vychází z článku 114 Smlouvy o fungování Evropské unie, tj. ze stejného právního základu jako akt, který se mění.

- **Subsidiarita (v případě nevýlučné pravomoci)**

Jelikož preferenční kapitálové zacházení přiznává krytým dluhopisům unijní legislativa, je nutné, aby byly související požadavky změněny na úrovni Unie. Dále se má za to, že úprava preferenčního kapitálového zacházení na úrovni Unie je nezbytná k tomu, aby byla zajištěna jednotná míra ochrany investorů a rovné podmínky pro evropské úvěrové instituce.

- **Proporcionalita**

Návrh vyváženou měrou jednak zajišťuje pro kryté dluhopisy podléhající preferenčnímu zacházení dostatečně pevný rámec, jednak brání neúměrnému nárůstu emisních nákladů. V zájmu vyváženosti Komise zvážila všechny související náklady i potenciální přínosy (viz příložené posouzení dopadu). Návrh vychází z doporučení obsažených ve zprávě EBA z roku 2016, připouští však určité omezené odchylky (tj. některá ustanovení jsou méně podrobná, než navrhovala zpráva EBA). Účelem je ponechat větší prostor na ochranu stávajících dobře

⁶ Doporučení Evropské rady pro systémová rizika ze dne 20. prosince 2012 o financování úvěrových institucí (ESRB/2012/2) (2013/C 119/01).

fungujících vnitrostátních systémů, což v rámci konzultací velmi doporučovaly zainteresované subjekty, a zlepšit proporcionalitu návrhu. Odchytky se netýkají hlavních strukturálních rysů krytých dluhopisů ani dohledu.

Součástí návrhu jsou ustanovení o zachování právních účinků stávajících krytých dluhopisů, aby se náklady emitentů a trhů rozložily. Jak vyplývá z posouzení dopadu, lze očekávané náklady vzhledem k předpokládaným přínosům považovat za přiměřené.

- **Volba nástroje**

Jelikož navrhovaná ustanovení nahrazují ustanovení nařízení (EU) č. 575/2013 upravující způsobilost krytých dluhopisů pro preferenční kapitálové zacházení, je vhodným nástrojem nařízení. Bude tak dosaženo stejného právního účinku jako u stávajícího nařízení, cílů návrhu bude dosaženo shodně v celé Unii a přispěje se k zajištění větší jistoty a rovných podmínek pro emitenty a investory.

3. **VÝSLEDKY HODNOCENÍ *EX POST*, KONZULTACÍ SE ZÚČASTNĚNÝMI STRANAMI A POSOUZENÍ DOPADŮ**

- **Hodnocení ex post / kontroly účelnosti stávajících právních předpisů**

Iniciativa se týká krytých dluhopisů, což je oblast, kterou unijní legislativa v současnosti z velké části nijak neupravuje.

- **Konzultace se zúčastněnými stranami**

Se zúčastněnými stranami Komise návrh konzultovala v několika fázích jeho přípravy, zejména prostřednictvím:

- i) otevřené veřejné konzultace o krytých dluhopisech (září 2015 až 6. ledna 2016);
- ii) zveřejnění počátečního posouzení dopadů (9. června 2017);
- iii) dvou zasedání odborné skupiny pro bankovníctví, platební styk a pojišťovnictví a jednoho zasedání Výboru pro finanční služby.

V souladu s akčním plánem unie kapitálových trhů bylo účelem veřejné konzultace vyhodnotit slabá a zranitelná místa na vnitrostátních trzích s krytými dluhopisy a posoudit výhody evropského rámce. Respondenti měli sice obavy, že harmonizace založená na univerzálním přístupu by mohla poškodit dobře fungující trhy a omezit flexibilitu a škálu nabízených produktů, ale současně vyjádřili opatrnou podporu cíleného opatření EU za předpokladu, že harmonizace bude založená na zásadách, bude vycházet ze stávajících rámců a vezme v potaz zvláštnosti vnitrostátních trhů. Výsledky konzultace byly projednány na veřejném slyšení dne 1. února 2016⁷.

Komise obdržela čtyři odpovědi na počáteční posouzení dopadů, přičemž všechny podporovaly legislativní iniciativu EU. Respondenti se věnovali specifickým aspektům vnitrostátních rámců (např. likviditě) a potvrdili celkový názor ve prospěch harmonizace, která neohrozí dobře fungující vnitrostátní systémy.

Na prvním zasedání odborné skupiny pro bankovníctví, platební styk a pojišťovnictví (dne 9. června 2017) vyslovila většina členských států podporu rámci Unie pro kryté dluhopisy vycházejícímu z doporučení orgánu EBA z roku 2016 za předpokladu, že zůstane založen na

⁷ Výsledky veřejné konzultace naleznete na těchto internetových stránkách: http://ec.europa.eu/finance/consultations/2015/covered-bonds/index_en.htm

zásadách. Na druhém zasedání (28. září 2017) proběhla podrobnější diskuze, avšak celkově členské státy nadále podporovaly přístup založený na zásadách. Obdobné názory členské státy vyjádřily na zasedání Výboru pro finanční služby v červenci 2017.

Návrh vychází také z dalších setkání se zúčastněnými stranami a orgány EU. Obecně se zúčastněné strany zaměřovaly na vyvážení potřeby změnit stávající rámec v zájmu vyřešení problémů v obezřetnostní oblasti a snahy vyhnout se narušení dobře fungujících vnitrostátních systémů (přičemž měly tendenci klást důraz na aspekty s největším významem pro jejich situaci). Příspěvky zaměřené na obezřetnostní problémy týkající se preferenčního zacházení s krytými dluhopisy pocházely zejména od ESRB, orgánu EBA a Evropské centrální banky a v určité míře od příslušných orgánů členských států, které mají rozvinuté trhy s krytými dluhopisy, a od ratingových agentur; důraz na dobře fungující vnitrostátní trhy pak kladli především členské státy s rozvinutými trhy s krytými dluhopisy, emitenti a investoři.

Podporu opatření vyjádřil také Evropský parlament, který vyzval k vytvoření evropského právního rámce pro kryté dluhopisy⁸.

- **Sběr a využití výsledků odborných konzultací**

Dne 1. července 2014 vydal orgán EBA zprávu identifikující osvědčené postupy s cílem zajistit solidní a jednotné rámce pro kryté dluhopisy v celé Unii⁹. Tato zpráva reagovala na doporučení ESRB z prosince 2012 o financování úvěrových institucí¹⁰. V reakci na žádost Komise o poradenství z prosince 2013 v souvislosti s článkem 503 CRR¹¹ vyložila také stanovisko orgánu EBA k přiměřenosti současného obezřetnostního zacházení s krytými dluhopisy.

V návaznosti na to doporučila ESRB, aby orgán EBA sledoval fungování trhu s krytými dluhopisy ve světle osvědčených postupů, které identifikoval, a vyzvala jej, aby v případě potřeby doporučil další opatření.

Orgán EBA v prosinci 2016 reagoval vydáním zprávy s doporučeními k harmonizaci rámců pro kryté dluhopisy v EU (*Report on covered bonds — recommendations on harmonisation of covered bond frameworks in the EU*). Zpráva obsahuje komplexní analýzu vývoje v oblasti regulace týkajícího se rámců pro kryté dluhopisy v jednotlivých členských státech se zvláštním důrazem na míru souladu s osvědčenými postupy identifikovanými v předchozí zprávě. Na základě výsledků analýzy vyzval orgán EBA k přijetí legislativního opatření za účelem harmonizace krytých dluhopisů na úrovni Unie.

Tento návrh vychází z analýzy a doporučení orgánu EBA. Odchyluje se od nich pouze v méně významných oblastech, např. pokud jde o míru podrobností ohledně derivátů zařazených do krycího portfolia, v tom, že kontrolor krycího portfolia není jmenován povinně, a v míře přezajištění.

⁸ Usnesení ze dne 4. července 2017 ke zprávě *Směrem k celoevropskému rámci pro kryté dluhopisy* (2017/2005(INI)).

⁹ EBA, Zpráva o rámcích a kapitálových požadavcích pro kryté dluhopisy v EU (*Report on EU covered bond frameworks and capital treatment*), 2014.

¹⁰ Doporučení Evropské rady pro systémová rizika ze dne 20. prosince 2012 o financování úvěrových institucí (ESRB/2012/2) (2013/C 119/01).

¹¹ Žádost o poradenství orgánu EBA ve věci kapitálových požadavků na kryté dluhopisy, ref. Ares(2013) 3780921 (20.12.2013).

V srpnu 2016 zadala Komise studii od ICF¹² s cílem posoudit výkonnost současných trhů s krytými dluhopisy, jakož i náklady a přínosy možného opatření EU. Tato studie, která byla zveřejněna v květnu 2017, se zabývala možnými přínosy a náklady spojenými s doporučeními orgánu EBA. Celkově dospěla k závěru, že možné přínosy legislativní iniciativy převažují nad možnými náklady, a legislativní opatření je proto opodstatněné.

V prosinci 2017 dokončil Basilejský výbor pro bankovní dohled zbývající pokrizové regulatorní reformy mezinárodního regulačního rámce pro banky Basilej III¹³. V rámci těchto reforem uvedený výbor revidoval standardizovaný přístup k úvěrovému riziku tím, že do něj zařadil mimo jiné nové normy pro expozice vůči krytým dluhopisům. Nové normy poprvé na mezinárodní úrovni z velké části reprodukují přístup EU použitý v nařízení o kapitálových požadavcích a umožňují přiřazovat expozicím vůči krytým dluhopisům za určitých podmínek nižší rizikové váhy. Tímto způsobem se uznává, že zacházení, které krytým dluhopisům přiznává EU, je z obezřetnostního hlediska funkční a odůvodněné základními vlastnostmi tohoto nástroje.

• Posouzení dopadů

K tomuto návrhu je připojeno posouzení dopadů, které bylo předloženo Výboru pro kontrolu regulace dne 6. října 2017 a schváleno dne 17. listopadu 2017¹⁴.

Výbor pro kontrolu regulace ocenil posouzení dopadů jako komplexní a dobře strukturované a uznal, že svou intervenční logiku uplatňuje systematicky a opírá svá zjištění o vysokou míru kvantifikace. Výbor pro kontrolu regulace doporučil zprávu vylepšit v několika omezených ohledech:

- a) důvody, proč se „29. režim“ považuje za neatraktivní;
- b) větší jasnost ohledně hlavních prvků přístupu založeného na „minimální harmonizaci“ a ohledně toho, zda (a jak) se odchylují od doporučení orgánu EBA (za tímto účelem byla doplněna příloha 6).

Posouzení dopadů bylo příslušným způsobem změněno, přičemž se reagovalo i na další návrhy Výboru pro kontrolu regulace:

- i) podrobnější vysvětlení ohledně evropského zajištěného cenného papíru;
- ii) podrobnější odůvodnění výhod vydávání krytých dluhopisů;
- iii) důkladnější analýza dopadu harmonizace právních předpisů na přeshraniční obchod s krytými dluhopisy (vydávání, investice);
- iv) zamítnutá možnost omezená na úpravu obezřetnostního zacházení s krytými dluhopisy;
- v) komplexnější vysvětlení efektu přenosu (*pass-through effect*) posuzovaného ve finanční literatuře;
- vi) tabulka zobrazující vazby mezi sledováním a referenčními přínosy.

¹² ICF, Kryté dluhopisy v Evropské unii – harmonizace právních rámců a tržního jednání (*Covered bonds in the European Union: harmonisation of legal frameworks and market behaviours*), 2017.

¹³ Basilejský výbor pro bankovní dohled, Basel III: dokončování reforem v období po krizi (*Basel III: finalising post-crisis reforms*), 7. prosince 2017.

¹⁴ SWD(2018) 51 a SWD(2018) 50.

Komise zvážila řadu možností politiky pro rozvoj trhů s krytými dluhopisy a řešení problémů v obezřetnostní oblasti. Tyto varianty se liší z hlediska míry harmonizace – od absence právních předpisů až po plnou harmonizaci:

- základní scénář: žádná opatření,
- varianta 1: bez právních předpisů,
- varianta 2: minimální harmonizace založená na vnitrostátních režimech,
- varianta 3: plná harmonizace nahrazující vnitrostátní režimy,
- varianta 4: „29. režim“ fungující souběžně s vnitrostátními režimy.

Varianta 1 (bez právních předpisů) byla považována za neúčinnou z hlediska dosažení cílů, protože neexistuje záruka, že by se členské státy řídily osvědčenými postupy. Varianta 3 (plná harmonizace) by pravděpodobně vedla k dosažení cílů, ale mohla by narušit stávající dobře fungující trhy. Účinnost varianty 4 („29. režim“, tedy plně integrovaný režim, který by mohli emitenti dobrovolně využívat jako alternativu k vnitrostátním právním předpisům o krytých dluhopisech a který by nevyžadoval změny platných vnitrostátních předpisů) závisí na jejím přijetí daným odvětvím. Z konzultací vyplývá, že by k tomuto přijetí pravděpodobně nedošlo, což by snížilo šanci na dosažení stanovených cílů. Souběžný režim by také přispěl k dalšímu roztržštění a zdvojování nákladů.

Zvolenou variantou je varianta 2 (minimální harmonizace založená na vnitrostátních režimech). Zvolená možnost dosahuje většiny cílů iniciativy za přiměřených nákladů. Vyvažuje také flexibilitu nutnou pro zohlednění specifík členských států s jednotností nezbytnou k zajištění soudržnosti na úrovni Unie. Bude pravděpodobně nejúčinnější z hlediska dosažení cílů a současně bude efektivní a bude minimalizovat narušení a náklady na přechod. Jde také o jednu z ambicióznějších variant z hlediska regulace, která má současně největší podporu ze strany zúčastněných stran.

Realizace této varianty by podnítila rozvoj trhů s krytými dluhopisy tam, kde neexistují nebo jsou nedostatečně rozvinuté. Snížila by také náklady emitentů na financování, přispěla k diverzifikaci investorské základny, usnadnila přeshraniční investice a přilákala investory ze zemí mimo EU. Celkově by vedla k poklesu výpůjčních nákladů.

Upřednostňovaná varianta by řešila obezřetnostní problémy, mimo jiné ve vztahu k inovacím trhu, a zajistila obezřetnostní přínos v podobě uvedení strukturálních vlastností produktu do souladu s preferenčním obezřetnostním zacházením na úrovni Unie. Posílila by ochranu investorů a její vlastnosti v oblasti úvěrového posílení by omezily jejich náklady náležité péče.

Očekává se, že jednorázové a opakující se přímé administrativní náklady v rámci upřednostňované varianty vzrostou pro emitenty v jurisdikcích s nízkými náklady (viz posouzení dopadů). Náklady by vzrostly také orgánům dohledu. Současně by měli emitenti prospěch z nižších nákladů na financování, a občané by si tudíž mohli půjčovat s nižšími náklady. Pro investory by se náklady nezvýšily vzhledem k nižším nákladům náležité péče.

- **Účelnost právních předpisů a zjednodušení**

Cílem balíčku pro kryté dluhopisy, zejména směrnice přiložené k tomuto návrhu, je harmonizovat oblast, která je v současnosti upravena především na vnitrostátní úrovni. Minimální harmonizace ve směrnici povede k zjednodušení z hlediska základního sladění hlavních prvků vnitrostátních režimů.

- **Základní práva**

EU se zavazuje dodržovat vysokou úroveň ochrany základních práv. V této souvislosti se nepředpokládá přímý dopad návrhu na tato práva uvedená v Listině základních práv Evropské unie.

4. ROZPOČTOVÉ DŮSLEDKY

Návrh nebude mít žádný dopad na rozpočet Unie.

5. OSTATNÍ PRVKY

- **Plány provádění a způsob monitorování, hodnocení a podávání zpráv**

Součástí připojeného návrhu směrnice o krytých dluhopisech je všeobecný plán sledování vývoje trhů s krytými dluhopisy, který Komisi ukládá provést nejméně pět let po uplynutí lhůty pro provedení směrnice a v těsné spolupráci s orgánem EBA hodnocení směrnice a podat Evropskému parlamentu, Radě a Evropskému hospodářskému a sociálnímu výboru zprávu o svých hlavních zjištěních.

Hodnocení bude provedeno v souladu s pokyny Komise pro zlepšování právní úpravy. Zpráva bude mimo jiné zahrnovat emitování krytých dluhopisů dle článku 129 nařízení o kapitálových požadavcích, změny týkající se aktiv zajišťujících emise a míru přezajištění.

S návrhem se nepojí žádné zvláštní prováděcí plány ani ujednání o monitorování, hodnocení či podávání zpráv.

- **Podrobné vysvětlení konkrétních ustanovení návrhu**

Změna článku 129 nařízení (EU) č. 575/2013

Článek 129 se mění za účelem stanovení nových požadavků o minimálním přezajištění a náhradních aktivech. Dosavadní ustanovení o transparentnosti se přesouvají do nové směrnice do části definující strukturální rysy krytých dluhopisů.

Ustanovení čl. 129 odst. 1 písm. d) bodu ii) a písm. f) bodu ii) umožňují zajistit kryté dluhopisy podíly s přednostním vypořádáním emitované francouzskými *Fonds Communs de Titrisation* nebo rovnocennými společnostmi, řídicími se právem některého členského státu, které sekuritizují expozice zajištěné obytnými nebo obchodními nemovitostmi; a to za určitých podmínek, včetně podmínky, že dané podíly nepřesáhnou 10 % nominální hodnoty nesplacené emise. Tato možnost se zrušuje, neboť začleňování cenných papírů zajištěných hypotékou na obytné nebo obchodní nemovitosti připouští pouze omezený počet vnitrostátních rámců pro kryté dluhopisy. Využívání těchto struktur je na ústupu a má se za to, že programy krytých dluhopisů zbytečně komplikují.

Ostatní ustanovení článku 129 se zachovávají.

Přezajištění

Navrhovanými změnami se zavádí nový požadavek na minimální míru přezajištění (zajištění nad úroveň požadovaného krytí). V závislosti na aktivech v krycím portfoliu a na základě metody výpočtu nominální hodnoty se míra přezajištění stanoví na 2 a 5 %. To je v souladu s doporučením orgánu EBA a s výsledky studie ICF. Ačkoliv je tato míra pod úrovní nových

standardů vyplývajících z rámce Basel, produkt by byl bezpečnější a ve většině členských států by požadovanou minimální míru, která je v současnosti nižší, zvýšil.

Zrušení článku 496 nařízení (EU) č. 575/2013

Článek 496 umožňuje příslušným orgánům u určitých krytých dluhopisů upustit od 10% prahu stanoveného v čl. 129 odst. 1 písm. d) bodě ii) a písm. f) bodě ii).

Jelikož čl. 129 odst. 1 písm. d) bod ii) a písm. f) bod ii) se zrušují, není potřeba, aby byla možnost odchýlit se od prahové hodnoty stanovena. Článek 496 se proto zrušuje.

Návrh

NAŘÍZENÍ EVROPSKÉHO PARLAMENTU A RADY,**kterým se mění nařízení (EU) č. 575/2013, pokud jde o expozice v krytých dluhopisech**

(Text s významem pro EHP)

EVROPSKÝ PARLAMENT A RADA EVROPSKÉ UNIE,

s ohledem na Smlouvu o fungování Evropské unie, a zejména na článek 114 této smlouvy,

s ohledem na návrh Evropské komise,

po postoupení návrhu legislativního aktu vnitrostátním parlamentům,

s ohledem na stanovisko Evropské centrální banky¹,s ohledem na stanovisko Evropského hospodářského a sociálního výboru²,s ohledem na stanovisko Výboru regionů³,

v souladu s řádným legislativním postupem,

vzhledem k těmto důvodům:

- (1) Článek 129 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 575/2013⁴ přiznává krytým dluhopisům za určitých podmínek preferenční zacházení. Směrnice (EU) 20xx/xx [OP: Vložte prosím odkaz na směrnici (EU) 20xx/xx o vydávání krytých dluhopisů a veřejném dohledu nad krytými dluhopisy a o změně směrnic 2009/65/ES a 2014/59/EU] uvádí hlavní prvky krytých dluhopisů a společnou definici krytých dluhopisů.
- (2) Dne 20. prosince 2013 Komise požádala Evropský orgán pro bankovníctví (EBA) o radu ohledně vhodnosti rizikových vah stanovených v článku 129 nařízení (EU) č. 575/2013. Podle orgánu EBA⁵ zacházení spočívající v preferenčních rizikových vahách stanovené v článku 129 nařízení v zásadě je vhodný obezřetnostní režim. Orgán EBA však doporučil zvážit možnost rozšířit kritéria způsobilosti podle článku 129 nařízení (EU) č. 575/2013 tak, aby zahrnovala přinejmenším snižování rizik likvidity, přezajištění, úlohu příslušného orgánu a další rozpracování stávajících požadavků na poskytování informací investorům⁶.
- (3) V návaznosti na stanovisko orgánu EBA je vhodné změnit nařízení (EU) č. 575/2013 a doplnit do něj další požadavky na kryté dluhopisy, kterými se zlepší kvalita krytých

¹ Úř. věst. C , , s. .

² Úř. věst. C , , s. .

³ Úř. věst. C , , s. .

⁴ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 575/2013 ze dne 26. června 2013 o obezřetnostních požadavcích na úvěrové instituce a investiční podniky a o změně nařízení (EU) č. 648/2012 (Úř. věst. L 176, 27.6.2013, s. 1).

⁵ Stanovisko Evropského orgánu pro bankovníctví k preferenčnímu kapitálovému zacházení s krytými dluhopisy (EBA/Op/2014/04).

⁶ Doporučení EU COM 1–A až 1–D uvedená ve stanovisku EBA/Op/2014/04.

dluhopisů způsobilých pro preferenční kapitálové zacházení dle článku 129 uvedeného nařízení.

- (4) Podle čl. 129 odst. 1 třetího pododstavce nařízení (EU) č. 575/2013 mohou příslušné orgány částečně upustit od uplatňování požadavku podle čl. 129 odst. 1 prvního pododstavce písm. c), aby expozice splňovaly stupeň úvěrové kvality 1, a povolit expozice splňující podmínky stupně úvěrové kvality 2 až do výše 10 % celkové expozice nominální hodnoty nesplacených krytých dluhopisů emitující instituce. Tuto částečnou výjimku lze však uplatnit až po konzultaci s orgánem EBA a za předpokladu, že významné potenciální problémy koncentrace mohou být v dotčených členských státech zdokumentovány v důsledku uplatnění požadavku stupně úvěrové kvality 1. Vzhledem k tomu, že požadavky, které musí expozice splňovat, aby dosáhly stupně úvěrové kvality 1, poskytnuté externími ratingovými agenturami, je ve většině členských států eurozóny i mimo ni čím dál obtížnější splnit, dospěly členské státy, v nichž se nacházejí největší trhy s krytými dluhopisy, k tomu, že je nutné částečnou výjimku uplatňovat. Aby bylo jednodušší expozice vůči úvěrovým institucím využívat jako kolaterál pro kryté dluhopisy a tato obtížnost se zmírnila, je nutné změnit čl. 129 odst. 1 nařízení (EU) č. 575/2013. Namísto toho, aby příslušné orgány mohly od uplatňování požadavků upustit, je vhodné zavést pravidlo, kterým se povolí expozice vůči úvěrovým institucím splňující podmínky stupně úvěrové kvality 2 až do výše 10 % celkové expozice nominální hodnoty nesplacených krytých dluhopisů emitující instituce bez nutnosti konzultovat orgán EBA.
- (5) Podle čl. 129 odst. 1 prvního pododstavce písm. d) bodu ii) a písm. f) bodu ii) nařízení (EU) č. 575/2013 úvěry zajištěné podíly s přednostním vypořádáním emitované francouzskými *Fonds Communs de Titrisation* nebo rovnocennými sekuritizačními společnostmi které sekuritizují expozice zajištěné obytnými nebo obchodními nemovitostmi, představují způsobilá aktiva, která lze použít jako kolaterál pro kryté dluhopisy, až do výše 10 % nominální hodnoty nesplacené emise („10% práh“). Článek 496 nařízení však umožňuje, aby příslušné orgány od 10% prahu upustily. V neposlední řadě pak čl. 503 odst. 4 téhož nařízení požaduje, aby Komise vhodnost odchylky, která umožňuje příslušným orgánům od 10% prahu upustit, přezkoumala. Komise požádala orgán EBA o stanovisko v této věci dne 22. prosince 2013. Orgán EBA dne 1. července 2014 prohlásil, že použití dluhopisů s přednostním vypořádáním emitovaných francouzskými *Fonds Communs de Titrisation* nebo rovnocennými sekuritizačními společnostmi, které sekuritizují expozice zajištěné obytnými nebo obchodními nemovitostmi, coby kolaterálu by mohlo znamenat obezřetnostní riziko, a sice kvůli dvouúrovňové struktuře programu krytých dluhopisů zajištěných sekuritizačními podíly, která by vedla k tomu, že krycí portfolio by nebylo z hlediska úvěrové kvality dostatečně transparentní. Následně proto orgán EBA doporučil odchylku od 10% prahu, kterou článek 496 nařízení (EU) č. 575/2013 v současnosti přiznává sekuritizačním podílům s přednostním vypořádáním, po 31. prosinci 2017 již nepoužívat⁷.
- (6) Pouze omezený počet vnitrostátních rámců pro kryté dluhopisy připouští začleňování cenných papírů zajištěných hypotékou na obytné nebo obchodní nemovitosti. Využívání těchto struktur je však na ústupu a má se za to, že programy krytých dluhopisů zbytečně komplikují. Je proto vhodné využívání těchto struktur coby způsobilých aktiv úplně zrušit. Ustanovení čl. 129 odst. 1 prvního pododstavce písm.

⁷ Doporučení EU COM 2 uvedené ve stanovisku EBA/Op/2014/04.

- d) bodu ii) a písm. f) bodu ii) a článek 496 nařízení (EU) č. 575/2013 by proto měly být zrušeny.
- (7) Jako kolaterál způsobilý podle čl. 129 odst. 1 prvního pododstavce písm. d) bodu ii) a písm. f) bodu ii) nařízení (EU) č. 575/2013 se rovněž používají seskupení struktur využívajících kryté dluhopisy v rámci skupiny, která splňují podmínky uvedeného nařízení. Z obezřetnostního hlediska seskupení struktur využívajících kryté dluhopisy v rámci skupiny nepředstavují žádné další riziko, protože s sebou nenesou stejné riziko složitosti jako používání úvěrů zajištěných podíly s přednostním vypořádáním emitované francouzskými *Fonds Communs de Titrisation* nebo rovnocennými sekuritizačními společnostmi, které sekuritizují expozice zajištěné obytnými nebo obchodními nemovitostmi. Podle orgánu EBA by zajištění krytých dluhopisů seskupením struktur využívajících kryté dluhopisy mělo být povoleno, aniž by se na výši nesplacených krytých dluhopisů emitující instituce vztahoval jakýkoliv limit⁸. Ustanovení čl. 129 odst. 1 prvního pododstavce písm. c) by proto měla být změněna tak, aby byl zrušen požadavek, aby se na expozice vůči úvěrovým institucím v seskupeních struktur využívajících kryté dluhopisy v rámci skupiny vztahoval 15% nebo 10% limit. Seskupení struktur využívajících kryté dluhopisy v rámci skupiny upravuje článek 9 směrnice (EU) 20./... [OP: Vložte prosím odkaz na směrnici (EU) o vydávání krytých dluhopisů a veřejném dohledu nad krytými dluhopisy a o změně směrnic 2009/65/ES a 2014/59/EU].
- (8) Podle čl. 129 odst. 3 nařízení (EU) č. 575/2013 musí zásady oceňování nemovitostí zajišťujících kryté dluhopisy stanovené v čl. 229 odst. 1 daného nařízení platit pro kryté dluhopisy, aby tyto byly způsobilé pro preferenční zacházení. Požadavky na způsobilost aktiv použitých k zajištění krytých dluhopisů se týkají jejich obecné kvality, která zaručuje stabilitu krycího portfolia, a měly by se proto řídit směrnicí (EU) 20./... [OP: Vložte prosím odkaz na směrnici (EU) o vydávání krytých dluhopisů a veřejném dohledu nad krytými dluhopisy a o změně směrnic 2009/65/ES a 2014/59/EU]. V souladu s tím by se měla uvedenou směrnicí řídit ustanovení o metodě oceňování. Regulační technické normy vyžadované v čl. 124 odst. 4 písm. a) nařízení (EU) č. 575/2013 by se proto neměly vztahovat na kritéria způsobilosti krytých dluhopisů dle článku 129 uvedeného nařízení. Ustanovení čl. 129 odst. 3 uvedeného nařízení je proto třeba změnit v tomto smyslu.
- (9) Jedním z nezbytných způsobů, jak zaručit úvěrovou kvalitu krytých dluhopisů, jsou limity na poměr úvěru k hodnotě nemovitosti (LTV). V čl. 129 odst. 1 nařízení (EU) č. 575/2013 se stanoví limity LTV na zástavní práva a lodě, ale nespecifikuje se, jakým způsobem by se měly limity uplatňovat, což může vést k nejistotě. Limity LTV by se měly uplatnit jako měkké limity krytí, což znamená, že zatímco pro výši podkladové půjčky žádné limity neplatí, jako kolaterál lze půjčku použít jen v mezích limitů LTV stanovených pro dané aktivum. Limity LTV určují procentuální podíl půjčky, který se podílí na požadavku krytí závazků. Je proto vhodné specifikovat, že limity LTV se týkají části půjčky, která se podílí na krytí daného dluhopisu.
- (10) Pro ujasnění by se také mělo specifikovat, že limity LTV platí po celou dobu splatnosti půjčky. Aktuální limity LTV by měly zůstat beze změny na úrovni 80 % hodnoty nemovitosti u úvěrů na obytné nemovitosti a 60 % hodnoty aktiva u úvěrů na obchodní nemovitosti a lodí.
- (11) V zájmu dalšího zlepšení kvality krytých dluhopisů, kterým se dostává preferenčního kapitálového zacházení podle článku 129 nařízení (EU) č. 575/2013, by toto

⁸ Tamtéž.

preferenční zacházení mělo podléhat určité minimální míře přezajištění, tedy zajištění nad úroveň krytí požadovaného v článku 15 směrnice (EU) 20.../... [OP: Vložte prosím odkaz na směrnici (EU) o vydávání krytých dluhopisů a veřejném dohledu nad krytými dluhopisy a o změně směrnic 2009/65/ES a 2014/59/EU]. Smyslem tohoto požadavku je zmírnit nejzávažnější rizika, která vznikají v případě platební neschopnosti nebo krize emitenta.

- (12) Jeden z požadavků uvedených v čl. 129 odst. 7 nařízení (EU) č. 575/2013 je, aby úvěrová instituce, která investuje do krytých dluhopisů, dostávala o krytých dluhopisech alespoň jednou za půl roku určité informace. Nezbytnou součástí krytých dluhopisů je transparentnost, která zaručuje jednotnou úroveň poskytování informací a umožňuje investorům provádět potřebné posouzení rizik, zlepšuje komparabilitu, transparentnost a stabilitu trhu. Je proto vhodné zajistit, aby se požadavky na transparentnost na všechny kryté dluhopisy vztahovaly, čehož lze dosáhnout jejich zahrnutím do směrnice (EU) 20.../... [OP: Vložte prosím odkaz na směrnici (EU) o vydávání krytých dluhopisů a veřejném dohledu nad krytými dluhopisy a o změně směrnic 2009/65/ES a 2014/59/EU] coby společného strukturálního rysu krytých dluhopisů. V souladu s tím by měl být čl. 129 odst. 7 nařízení (EU) č. 575/2013 zrušen.
- (13) Kryté dluhopisy jsou nástroj dlouhodobého financování, a vydávají se proto s dobou splatnosti stanovenou na několik let. Proto je nutné zajistit, aby kryté dluhopisy vydané před 31. prosincem 2007 nebo před [OP: Vložte datum použitelnosti tohoto nařízení] zůstaly způsobilé. Za tím účelem by kryté dluhopisy vydané před 31. prosincem 2007 měly zůstat vyňaty z požadavků nařízení (EU) č. 575/2013 týkajících se způsobilých aktiv, přezajištění a náhradních aktiv. Kromě toho další kryté dluhopisy splňující článek 129 nařízení (EU) č. 575/2013 a vydané před [OP: Vložte datum použitelnosti tohoto nařízení] by měly být vyňaty z požadavků na přezajištění a náhradní aktiva a zůstat způsobilé pro preferenční zacházení dle uvedeného nařízení až do splatnosti.
- (14) Toto nařízení by mělo být použitelné ve spojení se [OP: Vložte prosím odkaz na směrnici (EU) o vydávání krytých dluhopisů a veřejném dohledu nad krytými dluhopisy a o změně směrnic 2009/65/ES a 2014/59/EU]. V zájmu konzistentního uplatňování nového rámce, kterým se stanoví strukturální rysy emise krytých dluhopisů a pozměněné požadavky na preferenční zacházení, mělo by být použitelnost tohoto nařízení odložena tak, aby se shodovala s datem, od kterého budou členské státy povinny uplatňovat ustanovení provádějící uvedenou směrnici.
- (15) Nařízení (EU) č. 575/2013 by proto mělo být odpovídajícím způsobem změněno,

PŘIJALY TOTO NAŘÍZENÍ:

Článek 1
Změny nařízení (EU) č. 575/2013

Nařízení (EU) č. 575/2013 se mění takto:

1. Článek 129 se mění takto:
 - a) odstavec 1 se mění takto:
 - i) první pododstavec se mění takto:
 - návětí se nahrazuje tímto:

„Aby byly způsobilé pro preferenční zacházení uvedené v odstavcích 4 a 5, splňují kryté dluhopisy uvedené v článku 2 směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 20xx/xxxx * [OP: Vložte prosím odkaz na směrnici (EU) o vydávání krytých dluhopisů a veřejném dohledu nad krytými dluhopisy a o změně směrnic 2009/65/ES a 2014/59/EU] požadavky stanovené v odstavcích 3, 3a a 3b tohoto článku a jsou zajištěné některými z těchto způsobilých aktiv:

* [OP, vložte prosím odkaz na směrnici Evropského parlamentu a Rady (EU) 20xx/xx o vydávání krytých dluhopisů a veřejném dohledu nad krytými dluhopisy a o změně směrnic 2009/65/ES a 2014/59/EU (Úř. věst. C [...], [...], s. [...])].“;

— písmeno c) se nahrazuje tímto:

„ c) expozicemi vůči úvěrovým institucím, které patří do stupně úvěrové kvality 1 nebo 2, jak je stanoveno v této kapitole.“;

— v písmeni d) se zrušuje bod ii);

— v písmeni f) se zrušuje bod ii);

ii) druhý pododstavec se nahrazuje tímto:

„Pro účely prvního pododstavce písm. c) se expozice vyplývající z převodu a správy plateb dlužníků majících úvěry zajištěné nemovitostmi držitelů krytých dluhopisů nebo expozice vyplývající z jejich likvidace do limitů stanovených v uvedených písmenech nezapočítávají.“;

iii) třetí pododstavec se zrušuje;

b) vkládají se nové odstavce 1a, 1b a 1c, které znějí:

„1a. Pro účely odst. 1 prvního pododstavce písm. c) se použijí tato ustanovení:

a) u expozic vůči úvěrovým institucím, které patří do stupně úvěrové kvality 1, expozice nepřesahuje 15 % nominální hodnoty nesplacených krytých dluhopisů emitující úvěrové instituce;

b) u expozic vůči úvěrovým institucím, které patří do stupně úvěrové kvality 2, expozice nepřesahuje 10 % celkové expozice nominální hodnoty nesplacených krytých dluhopisů emitující úvěrové instituce;

c) celková expozice vůči úvěrovým institucím, která patří do stupně úvěrové kvality 1 nebo 2, nepřesahuje 15 % celkové expozice nominální hodnoty nesplacených krytých dluhopisů emitující úvěrové instituce.

Tento odstavec se netýká použití krytých dluhopisů jako způsobilého kolaterálu dle článku 9 směrnice (EU) 20xx/xxxx [OP: Vložte prosím odkaz na směrnici (EU) o vydávání krytých dluhopisů a veřejném dohledu nad krytými dluhopisy a o změně směrnic 2009/65/ES a 2014/59/EU].

1b. Pro účely odst. 1 prvního pododstavce písm. d) bodu i) se 80% limit týká části půjčky, která se podílí na krytí závazků spojených s krytým dluhopisem, a platí po celou dobu splatnosti půjčky.

1c. Pro účely odst. 1 prvního pododstavce písm. f) bodu i) a písm. g) se 60% limit týká části půjčky, která se podílí na krytí závazků spojených s krytým dluhopisem, a platí po celou dobu splatnosti půjčky.“;

c) odstavec 3 se nahrazuje tímto:

„3. V případě krytých dluhopisů zajištěných nemovitostmi splňujících požadavky tohoto nařízení musí být splněny požadavky stanovené v článku 208.“;

d) vkládají se nové odstavce 3a a 3b, které znějí:

„3a. Kromě zajištění některým ze způsobilých aktiv uvedených v odstavci 1 musí kryté dluhopisy splňovat minimálně 5% úroveň přezajištění, jak je definováno v čl. 3 odst. 12 směrnice (EU) 20xx/xxx [OP: Vložte prosím odkaz na směrnici (EU) o vydávání krytých dluhopisů a veřejném dohledu nad krytými dluhopisy a o změně směrnic 2009/65/ES a 2014/59/EU].

Pro účely prvního pododstavce musí být celková nominální hodnota všech aktiv v krycím portfoliu přinejmenším stejně vysoká jako celková nominální hodnota nesplacených krytých dluhopisů (zásada nominální hodnoty) a zahrnovat způsobilá aktiva dle odstavce 1.

Na aktiva podílející se na minimální míře přezajištění se nevztahují omezení velikosti expozice stanovená v odst. 1 prvním pododstavci písm. b) a c) a do těchto limitů se nezapočítávají.

Příslušné orgány jmenované podle čl. 18 odst. 2 směrnice (EU) 20xx/xxx [OP: Vložte prosím odkaz na směrnici (EU) o vydávání krytých dluhopisů a veřejném dohledu nad krytými dluhopisy a o změně směrnic 2009/65/ES a 2014/59/EU] se mohou rozhodnout, že na kryté dluhopisy uplatní nižší minimální míru přezajištění, a to za těchto podmínek:

a) výpočet přezajištění vychází buď z modelu, který zohledňuje rizikové váhy přidělené aktivům, nebo z modelu, v němž ocenění aktiv zohledňuje zástavní hodnotu nemovitosti, jak je definována v čl. 4 odst. 1 bodě 74;

b) minimální míra přezajištění nesmí být nižší než 2 % podle zásady nominální hodnoty.

3b. Způsobilá aktiva podle odstavce 1 mohou být zahrnuta v krycím portfoliu jako náhradní aktiva, jak jsou definována v čl. 3 odst. 11 směrnice (EU) 20xx/xxx [OP: Vložte prosím odkaz na směrnici (EU) o vydávání krytých dluhopisů a veřejném dohledu nad krytými dluhopisy a o změně směrnic 2009/65/ES a 2014/59/EU], za primární aktiva, jak jsou definována v čl. 3 odst. 10 uvedené směrnice, v mezích limitů vztahujících se na úvěrovou kvalitu a velikost expozice stanovených v odstavci 1 tohoto článku.“;

e) odstavce 6 a 7 se nahrazují tímto:

„6. Kryté dluhopisy vydané před 31. prosincem 2007 nepodléhají požadavkům odstavců 1, 3, 3a a 3b. Jsou způsobilé pro preferenční zacházení podle odstavců 4 a 5 až do doby své splatnosti.

7. Na kryté dluhopisy vydané před [OP: Vložte datum použitelnosti tohoto nařízení] se nevztahují požadavky uvedené v odstavcích 3a a 3b. Jsou způsobilé pro preferenční zacházení podle odstavců 4 a 5 až do doby své splatnosti.“

2. V čl. 416 odst. 2 písm. a) se bod ii) nahrazuje tímto:

„ii) jedná se o dluhopisy uvedené v článku 2 směrnice (EU) 20xx/xxxx [OP: Vložte prosím odkaz na směrnici (EU) o vydávání krytých dluhopisů a veřejném dohledu nad krytými dluhopisy a o změně směrnic 2009/65/ES a 2014/59/EU], avšak jiné než ty, které jsou uvedené v bodě i) tohoto písmene;“;

3. v článku 425 se odstavec 1 nahrazuje tímto:

„1. Instituce podává zprávy o svém přítoku likvidity. Limitovaným přítokem likvidity se rozumí přítok likvidity, který je omezen na 75 % odtoku likvidity. Instituce mohou z tohoto limitu vyjmout přítok likvidity z vkladů uložených u ostatních institucí, se kterými lze

zacházet podle čl. 113 odst. 6 nebo 7. Instituce mohou z tohoto limitu vyjmout přítok likvidity ze splatných peněžních částek od dlužníků a investorů do dluhopisů souvisejících s hypotečními úvěry financovanými z dluhopisů, se kterými lze zacházet podle čl. 129 odst. 4, 5 nebo 6, nebo z dluhopisů uvedených v článku 2 směrnice (EU) 20xx/xxxx [OP: Vložte prosím odkaz na směrnici (EU) o vydávání krytých dluhopisů a veřejném dohledu nad krytými dluhopisy a o změně směrnic 2009/65/ES a 2014/59/EU]. Instituce mohou vyjmout přítok z podpůrných úvěrů, které instituce zprostředkovala. S výhradou předchozího souhlasu příslušným orgánem odpovědným za dohled na individuálním základě může instituce úplně nebo zčásti vyjmout přítok, pokud je poskytovatel mateřskou nebo dceřinou institucí příslušné instituce nebo jiným dceřiným podnikem stejné mateřské instituce nebo je spojen s danou institucí vztahem ve smyslu čl. 12 odst. 1 směrnice 83/349/EHS.“;

4. V čl. 427 odst. 1 písm. b) se bod x) nahrazuje tímto:

„x) závazky vyplývající z vydaných cenných papírů, se kterými lze zacházet podle čl. 129 odst. 4 nebo 5 nebo způsobem vymezeným v článku 2 směrnice (EU) 20xx/xxxx [OP: Vložte prosím odkaz na směrnici (EU) o vydávání krytých dluhopisů a veřejném dohledu nad krytými dluhopisy a o změně směrnic 2009/65/ES a 2014/59/EU];“;

5. V čl. 428 odst. 1 písm. h) se bod iii) nahrazuje tímto:

„iii) spolufinancované (postoupením) prostřednictvím dluhopisů, se kterými lze zacházet podle čl. 129 odst. 4 nebo 5, nebo prostřednictvím dluhopisů uvedených v článku 2 směrnice (EU) 20xx/xxxx [OP: Vložte prosím odkaz na směrnici (EU) o vydávání krytých dluhopisů a veřejném dohledu nad krytými dluhopisy a o změně směrnic 2009/65/ES a 2014/59/EU];“;

6. Článek 496 se zrušuje;

7. V příloze III bodě 6 se písmeno c) nahrazuje tímto:

„c) jedná se o kryté dluhopisy uvedené v článku 2 směrnice (EU) 20xx/xxxx [OP: Vložte prosím odkaz na směrnici (EU) o vydávání krytých dluhopisů a veřejném dohledu nad krytými dluhopisy a o změně směrnic 2009/65/ES a 2014/59/EU], jiné než dluhopisy uvedené v písmeni b) tohoto bodu.“.

Článek 2

Vstup v platnost a použitelnost

Toto nařízení vstupuje v platnost dvacátým dnem po vyhlášení v *Úředním věstníku Evropské unie*.

Použije se od [datum, od kterého budou členské státy povinny uplatňovat ustanovení provádějící směrnici (EU) .../... o vydávání krytých dluhopisů a veřejném dohledu nad krytými dluhopisy a o změně směrnic 2009/65/ES a 2014/59/EU].

Toto nařízení je závazné v celém rozsahu a přímo použitelné ve všech členských státech.

V Bruselu dne

*Za Evropský parlament
předseda/předsedkyně*

*Za Radu
předseda/předsedkyně*