

## I

(Päätöslauselmat, suositukset ja lausunnot)

## LAUSUNNOT

## EUROOPAN KESKUSPANKKI

## EUROOPAN KESKUSPANKIN LAUSUNTO,

annettu 6 päivänä elokuuta 2010,

ehdotuksesta Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiiviksi direktiivien 2006/48/EY ja 2006/49/EY muuttamisesta kaupankäyntivarastoa ja uudelleenarvopaperistamista koskevien pääomavaatimusten sekä palkka- ja palkkiopolitiikan valvontamenettelyn osalta

(CON/2010/65)

(2010/C 223/01)

**Johdanto ja oikeusperusta**

Euroopan keskuspankki (EKP) antoi 12 päivänä marraskuuta 2009 lausunnon CON/2009/94 <sup>(1)</sup> ehdotuksesta Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiiviksi direktiivien 2006/48/EY ja 2006/49/EY muuttamisesta kaupankäyntivarastoa ja uudelleenarvopaperistamista koskevien pääomavaatimusten sekä palkka- ja palkkiopolitiikan valvontamenettelyn osalta (jäljempänä 'direktiiviehdotus'). Euroopan parlamentti hyväksyi 7 päivänä heinäkuuta 2010 direktiiviehdotuksen <sup>(2)</sup>, joka on nyt käsiteltävänä Euroopan unionin neuvostossa virallista hyväksyntää varten. Tämä lausunto perustuu direktiiviehdotukseen sellaisena kuin Euroopan parlamentti sen hyväksyi.

EKP:n toimivalta antaa lausunto perustuu Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 127 artiklan 4 kohdan viimeiseen alakohtaan, jonka mukaan EKP voi toimivaltaansa kuuluvilla aloilla antaa lausuntoja muun muassa asianomaisille unionin toimielimille. Direktiiviehdotus sisältää säännöksiä, jotka vaikuttavat Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 127 artiklan 2 kohdan ensimmäisessä luetelmakohdassa Euroopan keskuspankkijärjestelmälle (EKPJ) osoitettuun tehtävään määritellä ja toteuttaa unionin rahapolitiikkaa sekä mainitun sopimuksen 127 artiklan 5 kohdassa tarkoitettuun EKPJ:n tehtävään myötävaikuttaa rahoitusjärjestelmän vakauteen liittyvän politiikan moitteettomaan harjoittamiseen. Tämän lausunnon on antanut EKP:n neuvosto Euroopan keskuspankin työjärjestyksen 17.5 artiklan ensimmäisen virkkeen mukaisesti.

**1. Yleisiä huomautuksia**

1.1 EKP on huolissaan siitä, että direktiiviehdotuksen liitteessä I olevan 2 kohdan c alakohdan ii alakohdan mukaan rajoituksen soveltamatta jättämistä pidennetään sellaisten katettujen joukkolainojen <sup>(3)</sup> muodossa olevien saamisten osalta, joiden vakuutena on asuin- tai liikekiinteistö. Tämän poikkeuksen pidentäminen 31.12.2010–31.12.2013 väliseksi ajaksi sallii sellaisten etuoikeusasemaltaan parhaimpien osuuksien rajoituksettoman käytön, joiden liikkeeseenlaskijoina on yhteisöjä, jotka arvopaperistavat joukkolainojen katepooliin kuuluvia asuin- ja liikekiinteistöihin liittyviä saamisia. Lisäksi hyväksytystä

<sup>(1)</sup> EUVL C 291, 1.12.2009, s. 1.

<sup>(2)</sup> P7\_TA-PROV (2010) 0274.

<sup>(3)</sup> Kuten on määritelty arvopapereihin kohdistuvaa yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavia yrityksiä (yhteissijoitusyritykset) koskevien lakien, asetusten ja hallinnollisten määräysten yhteensovittamisesta 20 päivänä joulukuuta 1985 annetun neuvoston direktiivin 85/611/ETY (EYVL L 375, 31.12.1985, s. 3) 22 artiklan 4 kohdassa.

tekstistä on poistettu maininta vaatimuksesta, jonka mukaan näiden osuuksien on kuuluttava luottoluokitukseltaan parhaimpaan luokkaan <sup>(1)</sup>.

- 1.2 Direktiiviehdotus vaikuttaa näin ollen sijoitusrahastodirektiivin mukaisiin katettuihin joukkolainoihin ja omaisuusvakuudellisiin arvopapereihin, jotka ovat vakuuskelpoisia eurojärjestelmän luotto-operaatioissa siten kuin eurojärjestelmän rahapolitiikan välineistä ja menettelyistä 31 päivänä elokuuta 2000 annetuissa suuntaviivoissa EKP/2000/7 <sup>(2)</sup> säädetään. Tältä osin eurojärjestelmän vakuuskehikossa asetetaan riskienhallinnan näkökulmasta omaisuusvakuudellisille arvopapereille tiukemmat ehdot, esimerkiksi sovelletaan suurempaa markkina-arvon aliarvostusta ja korkeampaa luottoluokitusvaatimusta, kuin sijoitusrahastodirektiivin mukaisille katetuille joukkolainoille. Direktiiviehdotuksesta voi mahdollisesti seurata, että se kannustaa rahapolitiikan vastapuolia yhdistämään omaisuusvakuudellisia arvopapereitaan tällaisten katettujen joukkolainojen katepooliin, jolloin vastapuolet saavat etuja eurojärjestelmän luottoriskin kasvun kustannuksella.
- 1.3 Vaikka EKP suhtautuu myönteisesti niihin sääntelytoimiin, joilla vähennetään lainsäädännön tukeutumista ulkopuolisiin luottoluokituksiin, se esittää samalla huolensa siitä, että tekstistä on poistettu maininta vaatimuksesta, jonka mukaan näiden osuuksien on kuuluttava luottoluokitukseltaan parhaimpaan luokkaan, sillä tämä voi edelleen heikentää katettujen joukkolainojen markkinoiden luotettavuutta ja läpinäkyvyyttä sekä viime kädessä vaikuttaa rahoitusjärjestelmän vakauteen.
- 1.4 Yleisesti ottaen sääntelyviranomaisten lähiajan tavoitteena tulisi olla se, että poistetaan soveltamatta jättämisestä koskevat säännökset ja kehitetään tiukemmat kriteerit, joita sovelletaan katettujen joukkolainojen katepooliin hyväksyttäviin omaisuuseriin ja jotka i) eivät perustu ulkopuolisiin luottoluokituksiin ja ii) ovat riittävän vahvoja turvaamaan markkinoiden luottamuksen joukkolainoihin, kuitenkin siten että samalla annetaan rahoituslaitoksille riittävästi aikaa tehdä tarvittavat sopeutukset liiketoimintamalleihinsa. Direktiiviehdotuksen liitteessä I olevan 2 kohdan c alakohdan i ja ii alakohtaan sisältyvän enimmäismäärän pienentäminen 20 prosentista 10 prosenttiin liikkeesenlaskun nimellisarvosta voidaan nähdä myönteisenä kehityksenä tähän suuntaan.

## 2. Muutosehdotukset

Siltä osin kuin EKP suosittaa direktiiviehdotusta muutettavaksi, yksityiskohtaiset muutosehdotukset perusteluineen on esitetty liitteessä.

Annettu Frankfurt am Mainissa 6 päivänä elokuuta 2010.

*EKP:n puheenjohtaja*  
Jean-Claude TRICHET

<sup>(1)</sup> Ks. luottolaitosten liiketoiminnan aloittamisesta ja harjoittamisesta 14 päivänä kesäkuuta 2006 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2000/48/EY (uudelleenlaadittu teksti) (EYVL L 177, 30.6.2006, s. 1) liitteessä VI olevan 68 kohdan 3 alakohta.

<sup>(2)</sup> EYVL L 310, 11.12.2000, s. 1.

## LIITE

## Muutosehdotukset

Euroopan parlamentin ehdottama teksti	EKP:n ehdottamat muutokset (1)
<b>Muutos</b>	
Liitteessä VI olevan 68 kohdan ii alakohta	
<p>”(ii) Korvataan kolmas alakohta seuraavasti:</p> <p>Ranskalaisten Fonds Communs de Créances – rahastojen tai d ja e alakohdassa määriteltyjen vastaavien arvopaperistamisyhteisöjen liikkeeseen laskemiin etuoikeusasemaltaan parhaimpiin osuuksiin ei sovelleta 10 prosentin rajoitusta 31 päivään joulukuuta 2013 asti, edellyttäen että i) arvopaperistettujen asuin- tai liikekiinteistöihin liittyvien saamisten alullepanija on saman konsolidoidun yritysyhmän jäsen, jonka jäsen katettujen joukkolainojen liikkeeseenlaskija on, tai samaan keskuslaitokseen sidoksissa oleva yhteisö, johon myös katettujen joukkolainojen liikkeeseenlaskija on sidoksissa (saman ryhmän jäsenyys tai sidossuhde määritetään silloin, kun etuoikeusasemaltaan parhaimmat osuudet asetetaan katettujen joukkolainojen vakuudeksi); ja ii) saman konsolidoidun yritysyhmän jäsenellä, jonka jäsen katettujen joukkolainojen liikkeeseenlaskija on, tai samaan keskuslaitokseen sidoksissa olevalla yhteisöllä, johon myös katettujen joukkolainojen liikkeeseenlaskija on sidoksissa, säily näiden etuoikeusasemaltaan parhaiden osuuksien tukena oleva suuririskisin etuoikeusluokka. Komissio tarkastelee ennen määräajan päättymistä ja viimeistään 31 päivään joulukuuta 2012 mennessä uudelleen tämän säädösvallan siirron asianmukaisuutta ja tarvittaessa sitä, onko asianmukaista ulottaa samanlainen kohtelu koskemaan kaikkia muita katettujen joukkolainojen muotoja. Tarkastelun perusteella komissio voi tarvittaessa delegoiduilla säädöksillä 151 a artiklassa tarkoitettujen valtuuksien mukaisesti jatkaa säädösvallan siirron voimassaoloa tai tehdä siitä pysyvä tai ulottaa se koskemaan muita katettujen joukkolainojen muotoja.”</p>	<p>”)ii) Korvataan kolmas alakohta seuraavasti:</p> <p>Ranskalaisten Fonds Communs de Créances – rahastojen tai d ja e alakohdassa määriteltyjen vastaavien arvopaperistamisyhteisöjen liikkeeseen laskemiin etuoikeusasemaltaan parhaimpiin osuuksiin ei sovelleta 10 prosentin rajoitusta 31 päivään joulukuuta 2013 asti, edellyttäen että i) <b>hyväksytyt luottoluokituslaitos on luokitellut kyseiset etuoikeusasemaltaan parhaimmat osuudet parhaimpaan luokkaan katettuja joukkolainoja koskevassa luottoluokituksessaan;</b> ii) arvopaperistettujen asuin- tai liikekiinteistöihin liittyvien saamisten alullepanija on saman konsolidoidun yritysyhmän jäsen, jonka jäsen katettujen joukkolainojen liikkeeseenlaskija on, tai samaan keskuslaitokseen sidoksissa oleva yhteisö, johon myös katettujen joukkolainojen liikkeeseenlaskija on sidoksissa (saman ryhmän jäsenyys tai sidossuhde määritetään silloin, kun etuoikeusasemaltaan parhaimmat osuudet asetetaan katettujen joukkolainojen vakuudeksi); ja <b>iii)</b> saman konsolidoidun yritysyhmän jäsenellä, jonka jäsen katettujen joukkolainojen liikkeeseenlaskija on, tai samaan keskuslaitokseen sidoksissa olevalla yhteisöllä, johon myös katettujen joukkolainojen liikkeeseenlaskija on sidoksissa, säily näiden etuoikeusasemaltaan parhaiden osuuksien tukena oleva suuririskisin etuoikeusluokka. <del>Komissio tarkastelee ennen määräajan päättymistä ja viimeistään 31 päivään joulukuuta 2012 mennessä uudelleen tämän säädösvallan siirron asianmukaisuutta ja tarvittaessa sitä, onko asianmukaista ulottaa samanlainen kohtelu koskemaan kaikkia muita katettujen joukkolainojen muotoja. Tarkastelun perusteella komissio voi tarvittaessa delegoiduilla säädöksillä 151 a artiklassa tarkoitettujen valtuuksien mukaisesti jatkaa säädösvallan siirron voimassaoloa tai tehdä siitä pysyvä tai ulottaa se koskemaan muita katettujen joukkolainojen muotoja.</del></p>

## Perustelu

EKP on tässä lausunnossa esitettyjen syiden vuoksi huolestunut sen vaatimuksen poistamisesta, jonka mukaan hyväksytyt luottoluokituslaitoksen tulee olla luokitellut kyseiset etuoikeusasemaltaan parhaimmat osuudet parhaimpaan luokkaan katettuja joukkolainoja koskevassa luottoluokituksessaan, sillä vaatimuksen poistaminen voi edelleen heikentää katettujen joukkolainojen markkinoiden luotettavuutta ja läpinäkyvyyttä. Tästä syystä EKP suosittaa tämän vaatimuksen palauttamista. Lähiajan tavoitteena tulisi kuitenkin olla se, että poistetaan soveltamatta jättämistä koskevat säännökset ja kehitetään sellaiset tiukemmat kriteerit, joita sovelletaan katettujen joukkolainojen katepooliin hyväksyttäviin omaisuuseriin ja jotka i) eivät perustu ulkopuolisiin luottoluokituksiin ja ii) ovat riittävän vahvoja turvaamaan markkinoiden luottamuksen joukkolainoihin. Näin ollen viittaukset mahdolliseen (määrittelemättömään) soveltamatta jättämisen jatkamiseen olisi poistettava.

EKP on tietoinen siitä, että liitteessä VI olevan 68 kohdan i) alakohdassa edellytetään, että vakuutena käytettävät etuoikeusasemaltaan parhaimmat osuudet sijoittuvat luottoluokkaan 1. Tämä ei kuitenkaan poista huolta siitä, että tekstistä on poistettu vaatimus, jossa edellytetään, että hyväksytyt luottoluokituslaitos on luokitellut kyseiset etuoikeusasemaltaan parhaimmat osuudet parhaimpaan luokkaan. Tämä johtuu siitä, että vaatimusta sijoittumisesta luottoluokkaan 1 sovelletaan ainoastaan liikkeeseenlaskun nimellisarvoon perustuvan 10 prosentin enimmäismäärän osalta, jota sovelletaan tapauksiin, joita poikkeus ei koske. Tältä osin todetaan, että toimivaltaiset viranomaiset vastaavat luottoluokkien 1:stä 6:een määrittelystä direktiivin 2006/48/EY 82 artiklan mukaisesti, mikä merkitsee tiettyä harkintavaltaa luottoluokitusten osalta. EKP:n käsityksenä kuitenkin on, että käsite ”luokitus parhaimpaan luokkaan” on määriteltävä suppeammin.

Poikkeuksen soveltaminen riippuu direktiiviehdotuksen sen version mukaan, jonka Euroopan parlamentti hyväksyi, kahden edellytyksen toteutumisesta. Ensinnäkin edellytetään, että arvopaperistetut asunto- tai liikekiinteistöihin liittyvät saamiset eivät ole peräisin sen ryhmän ulkopuolelta, johon katettujen joukkolainojen liikkeeseenlaskija kuuluu. EKP katsoo, että tämän edellytyksen täyttymistä voi

Euroopan parlamentin ehdottama teksti	EKP:n ehdottamat muutokset <sup>(1)</sup>
<p><i>olla vaikea käytännössä todentaa. Toiseksi edellytetään, että samaan ryhmään kuuluvalla jäsenellä säilyy koko näiden etuoikeusasemaltaan parhaiden osuuksien tukena oleva suuririskisin etuoikeusluokka. EKP katsoo, että vaikka suuririskisin etuoikeusluokka säilyy ryhmän sisällä, yhteisöt voivat helposti kiertää tämän vaatimuksen suojausstrategioita käyttämällä. Näistä syistä EKP katsoo, että nämä edellytykset eivät itsessään sisällä riittäviä takeita, joilla voitaisiin perustella näiden omaisuuserien sisällyttäminen katettujen joukkolainojen katepooliin. EKP kuitenkin toteaa, että vaatimukset takaavat tietyn tason suojan joukkolainojen haltijoille, erityisesti jos tekstiin palautetaan vaatimus etuoikeusasemaltaan parhaimpien osuuksien kuulumisesta parhaimpaan luokkaan.</i></p>	
<p><sup>(1)</sup> Lihavointi itse tekstissä osoittaa EKP:n lisättäväksi ehdottaman uuden tekstin. Tekstissä oleva ylivivaus osoittaa EKP:n poistettavaksi ehdottaman tekstin.</p>	