

I

(Rezoliucijos, rekomendacijos ir nuomonės)

NUOMONĖS

EUROPOS CENTRINIS BANKAS

EUROPOS CENTRINIO BANKO NUOMONĖ

2010 m. rugpjūčio 6 d.

dėl pasiūlymo dėl Europos Parlamento ir Tarybos direktyvos, iš dalies keičiančios direktyvų 2006/48/EB ir 2006/49/EB nuostatas, susijusias su kapitalo poreikiu prekybos knygai ir pakartotiniam pakeitimui vertybiniais popieriais, taip pat su atlyginimų nustatymo politikos priežiūriniu tikrinimu

(CON/2010/65)

(2010/C 223/01)

Ižanga ir teisinis pagrindas

2009 m. lapkričio 12 d. Europos centrinis bankas (ECB) priėmė Nuomonę CON/2009/94 ⁽¹⁾ dėl pasiūlymo dėl Europos Parlamento ir Tarybos direktyvos, iš dalies keičiančios direktyvų 2006/48/EB ir 2006/49/EB nuostatas, susijusias su kapitalo poreikiu prekybos knygai ir pakartotiniam pakeitimui vertybiniais popieriais, taip pat su atlyginimų nustatymo politikos priežiūriniu tikrinimu (toliau – pasiūlyta direktyva). 2010 m. liepos 7 d. Europos Parlamentas priėmė pasiūlytą direktyvą ⁽²⁾, kurią dabar turi formaliai priimti Europos Sąjungos Taryba. Ši nuomonė pateikta remiantis Europos Parlamento priimtos pasiūlytos direktyvos tekstu.

ECB kompetencija teikti nuomonę grindžiama Sutarties dėl Europos Sąjungos veikimo 127 straipsnio 4 dalies paskutine pastraipa, pagal kurią ECB gali, *inter alia*, atitinkamoms Sąjungos institucijoms teikti nuomones jo kompetencijai priklausančiais klausimais. Šiuo atžvilgiu pasiūlytoje direktyvoje yra nuostatų, susijusių su Europos centrinių bankų sistemos (ECBS) uždaviniu nustatyti ir įgyvendinti Sąjungos pinigų politiką, kaip nurodyta Sutarties 127 straipsnio 2 dalies pirmojoje įtraukoje, ir su ECBS indėliu, siekiant, kad būtų sklandžiai vykdoma politika, susijusi su finansų sistemos stabilumu, kaip nurodyta Sutarties 127 straipsnio 5 dalyje. Vadovaudamasi Europos centrinio banko darbo reglamento 17 straipsnio 5 dalies pirmuoju sakiniu, Valdančioji taryba priėmė šią nuomonę.

1. Bendros pastabos

1.1. ECB yra susirūpinęs dėl to, kad pasiūlytos direktyvos I priedo 2 punkto c papunkčio ii dalyje numatoma pratęsti išlygos taikymą padengtų obligacijų ⁽³⁾, užtikrintų paskolomis, kurios užtikrintos įkeičiant gyvenamosios ir komercinės paskirties nekilnojamoji turtą, pozicijai. Išlygos pratęsimas nuo 2010 m. gruodžio 31 d. iki 2013 m. gruodžio 31 d. leidžia neribotai naudoti aukščiausio reitingo vienetus,

⁽¹⁾ OL C 291, 2009 12 1, p. 1.

⁽²⁾ P7_TA-PROV (2010) 0274.

⁽³⁾ Kaip apibrėžta 1985 m. gruodžio 20 d. Direktyvos 85/611/EEB dėl įstatymų ir kitų teisės aktų, susijusių su kolektyvinio investavimo į perleidžiamus vertybinius popierius subjektais (KIPVPS), derinimo 22 straipsnio 4 dalyje (OL L 375, 1985 12 31, p. 3).

kuriuos išleido pakeitimo vertybiniais popieriais subjektai, keičiantys vertybiniais popieriais gyvenamosios ir komercinės paskirties nekilnojamojo turto pozicijas padengtų obligacijų grupėje. Be to, priimame tekste nebelineka nuorodos į šioms vienetams būtiną geriausią kredito kokybę ⁽¹⁾.

- 1.2. Taigi pasiūlyta direktyva susijusi su KIPVPS atitinkančiomis padengtomis obligacijomis ir turtu užtikrintais vertybiniais popieriais, tinkamais Eurosistemos kredito operacijoms, kaip nustatyta 2000 m. rugpjūčio 31 d. Gairėse ECB/2000/7 dėl Eurosistemos pinigų politikos priemonių ir procedūrų ⁽²⁾. Šiuo požiūriu, žvelgiant iš rizikos valdymo perspektyvos Eurosistemos įkaito sistema nustato griežtesnį režimą turtu užtikrintiems vertybiniais popieriais lyginant su KIPVPS atitinkančiomis padengtomis obligacijomis, pvz., aukštesnius įvertinimo mažesne negu rinkos verte (*haircuts*) bei reitingo reikalavimus. Pasiūlytos direktyvos priėmimas galėtų paskatinti pinigų politikos kitas sandorių šalis kaupti turtu užtikrintus vertybinius popierius tokių padengtų obligacijų grupėje, taip pasinaudojant palankesniu režimu ir pažeidžiant Eurosistemos rizikos poziciją.
- 1.3. ECB, nepažeisdamas savo pritarimo tam, kad reglamentavimu po truputį būtų mažinamas teisės aktų rėmimasis išorės reitingais, tuo pačiu metu yra susirūpinęs dėl nuorodos į šioms vienetams būtiną geriausią kredito kokybę panaikinimo, kadangi tai gali dar labiau pakenkti padengtų obligacijų rinkos patikimumui ir skaidrumui, ir galiausiai gali turėti pasekmių finansų stabilumui.
- 1.4. Apskritai artimoje ateityje reguliavimu turėtų būti siekiama panaikinti išlygą ir nustatyti griežtus kriterijus turtui, kuris įtraukiamas į padengtų obligacijų grupę, kuriai i) nebūtų taikomi išorės reitingai, ir ii) kuri būtų pakankamai stipri išlaikyti rinkos pasitikėjimą padengtomis obligacijomis, suteikiant finansinėms institucijoms pakankamai laiko atitinkamiems jų veiklos modeliams pritaikyti. Nominalios neapmokėtos emisijos vertės ribos sumažinimas nuo 20 proc. iki 10 proc., kaip nurodyta pasiūlytos direktyvos I priedo 2 punkto c papunkčio i ir ii dalyse, gali būti vertinamas kaip teigiamas poslinkis šia kryptimi.

2. Redagavimo pasiūlymai

Kai ECB rekomenduoja iš dalies keisti pasiūlytą direktyvą, konkretūs redagavimo pasiūlymai kartu su aiškinamuoju tekstu pateikiami priede.

Priimta Frankfurte prie Maino, 2010 m. rugpjūčio 6 d.

ECB pirmininkas
Jean-Claude TRICHET

⁽¹⁾ Žr. 2006 m. birželio 14 d. Europos Parlamento ir Tarybos direktyvos 2006/48/EB dėl kredito įstaigų veiklos pradėjimo ir vykdymo (nauja redakcija) VI priedo 68 punkto 3 papunktį (OL L 177, 2006 6 30, p. 1).

⁽²⁾ OL L 310, 2000 12 11, p. 1.

PRIEDAS

Redagavimo pasiūlymai

Europos Parlamento siūlomas tekstas	ECB siūlomi pakeitimai (*)
Pakeitimas	
VI priedo 68 punkto ii papunktis	
<p>„ii) straipsnio 3 pastraipa pakeičiama taip:</p> <p>„Iki 2013 m. gruodžio 31 d. 10 proc. riba aukščiausio reitingo vienetams, kuriuos leidžia Prancūzijos „Fonds Communs de Créances“ arba atitinkami pakeitimo vertybiniais popieriais subjektai, kaip nurodyta d ir e papunkčiuose, netaikoma, jeigu: i) vertybiniais popieriais padengtas gyvenamosios arba komercinės paskirties nekilnojamojo turto pozicijas pateikė tos pačios konsoliduotos grupės narys, kuriai priklauso ir padengtų obligacijų emitentas, arba tai pačiai centrinei įstaigai priklausanti bendrovė, kuriai priklauso ir padengtų obligacijų emitentas (narystę vienoje grupėje arba jai priklausančioje bendrovėje būtina apibrėžti tuo metu, kai aukščiausio reitingo vienetai naudojami kaip padengtų obligacijų užtikrinimo priemonė); ir ii) tos pačios konsoliduotos grupės narys, kuriai priklauso ir padengtų obligacijų emitentas, arba tai pačiai centrinei įstaigai priklausanti bendrovė, kuriai priklauso ir padengtų obligacijų emitentas, išlaiko visą pirmojo nuostolio segmentą, kuriuo užtikrinami šie aukščiausio reitingo vienetai. Iki šio laikotarpio pabaigos ir ne vėliau kaip iki 2012 m. gruodžio 31 d. Komisija persvarsto šio delegavimo tinkamumą ir, jei reikia, panašaus vertinimo taikymo ir kitų formų padengtoms obligacijoms tinkamumą. Atsižvelgdama į šį persvarstymą Komisija gali, prireikus, priimti delegaluotuosius aktus pagal 151 a straipsnyje nurodytą įgaliojimą ir šį laikotarpį pratęsti, padaryti delegavimą nuolatinį arba jį taikyti ir kitų formų padengtoms obligacijoms.“</p>	<p>„ii) straipsnio 3 pastraipa pakeičiama taip:</p> <p>„Iki 2013 m. gruodžio 31 d. 10 proc. riba aukščiausio reitingo vienetams, kuriuos leidžia Prancūzijos „Fonds Communs de Créances“, arba atitinkami pakeitimo vertybiniais popieriais subjektai, kaip nurodyta d ir e papunkčiuose, netaikoma, jeigu: i) šie aukščiausio reitingo vienetai turi pripažintos IKVI kredito vertinimą, kuris priskiriamas geriausiai kredito vertinimo kategorijai, kurią IKVI suteikia padengtoms obligacijoms; ii) vertybiniais popieriais padengtas gyvenamosios arba komercinės paskirties nekilnojamojo turto pozicijas pateikė tos pačios konsoliduotos grupės narys, kuriai priklauso ir padengtų obligacijų emitentas, arba tai pačiai centrinei įstaigai priklausanti bendrovė, kuriai priklauso ir padengtų obligacijų emitentas (narystę vienoje grupėje arba jai priklausančioje bendrovėje būtina apibrėžti tuo metu, kai aukščiausio reitingo vienetai naudojami kaip padengtų obligacijų užtikrinimo priemonė); ir iii) tos pačios konsoliduotos grupės narys, kuriai priklauso ir padengtų obligacijų emitentas, arba tai pačiai centrinei įstaigai priklausanti bendrovė, kuriai priklauso ir padengtų obligacijų emitentas, išlaiko visą pirmojo nuostolio segmentą, kuriuo užtikrinami šie aukščiausio reitingo vienetai. Iki šio laikotarpio pabaigos ir ne vėliau kaip iki 2012 m. gruodžio 31 d. Komisija persvarsto šio delegavimo tinkamumą ir, jei reikia, panašaus vertinimo taikymo ir kitų formų padengtoms obligacijoms tinkamumą. Atsižvelgdama į šį persvarstymą Komisija gali, prireikus, priimti delegaluotuosius aktus pagal 151 a straipsnyje nurodytą įgaliojimą ir šį laikotarpį pratęsti, padaryti delegavimą nuolatinį arba jį taikyti ir kitų formų padengtoms obligacijoms.“</p>

Paiškinimas

Dėl šioje nuomonėje išdėstytų priežasčių ECB yra susirūpinęs dėl panaikinto reikalavimo, kad aukščiausio reitingo vienetai turėtų pripažintos išorinės kredito vertinimo institucijos (IKVI) suteiktą geriausią kredito vertinimo kategoriją, kadangi tai gali dar labiau pakenkti padengtų obligacijų rinkos patikimumui ir skaidrumui. Dėl šios priežasties ECB pataria vėl įrašyti šį reikalavimą. Tačiau artimoje ateityje turėtų būti siekiama panaikinti išlygą ir nustatyti griežtus kriterijus turtui, kuris įtraukiamas į padengtų obligacijų grupę, kuriai i) nebūtų taikomi išorės reitingai, ir ii) kuri būtų pakankamai stipri išlaikyti rinkos pasitikėjimą padengtoms obligacijomis. Todėl bet kokia nuoroda į galimą (neribotą) išlygos pratęsimą turėtų būti išbraukta.

ECB supranta, kad pagal VI priedo 68 punkto i papunktį aukščiausio reitingo vienetai, naudojami kaip įkaitas, turi atitikti kredito kokybės 1 žingsnį. Tačiau tai nesumažina susirūpinimo dėl panaikinto reikalavimo, kad aukščiausio reitingo vienetai turėtų geriausią kredito vertinimo kategoriją, suteiktą pripažintos IKVI. Taip yra dėl to, kad reikalavimas dėl kokybės 1 žingsnio taikomas tik nominalios neapmokėtos emisijos vertės 10 proc. ribai, kuri taikoma, kai nėra naudojamas išlyga. Šiuo požiūriu pažymėtina, kad kredito kokybės 1–6 žingsnius kompetentingos institucijos nustato pagal Direktyvos 2006/48/EB 82 straipsnį, o tai reiškia tam tikrą diskreciją kredito kokybės atžvilgiu. Tačiau ECB supranta, kad sąvoka „geriausia kredito vertinimo kategorija“ yra apibrėžta siaurai.

Pagal Europos Parlamento priimtą pasiūlytos direktyvos tekstą išlygos taikymas siejamas su dviem reikalavimais. Pagal pirmąjį reikalavimą vertybiniais popieriais padengtas gyvenamosios arba komercinės paskirties nekilnojamojo turto pozicijas turi būti pateikęs tos pačios konsoliduotos grupės narys, kuriai priklauso ir padengtų obligacijų emitentas. ECB mano, kad praktikoje šį reikalavimą gali būti sunku patikrinti. Pagal antrąjį reikalavimą tos pačios konsoliduotos grupės narys išlaiko visą pirmojo nuostolio segmentą, kuriuo užtikrinami šie aukščiausio reitingo vienetai. ECB mano, kad net jei pirmojo nuostolio segmentas išlaikomas grupėje, subjektai gali lengvai apeiti šį reikalavimą naudodami apsidraudimo nuo rizikos strategiją. Dėl šių priežasčių ECB nemano, kad šie reikalavimai patys savaime užtikrina pakankamą apsaugą, garantuojančią šio turto įtraukimą į padengtų obligacijų grupę. Tačiau ECB pripažįsta,

Europos Parlamento siūlomas tekstas	ECB siūlomi pakeitimai ⁽¹⁾
-------------------------------------	---------------------------------------

kad reikalavimai suteikia tam tikrą apsaugos lygį obligacijų turėtojams, ypač jei kartu būtų taikoma vėl įrašyta nuoroda dėl aukščiausio reitingo vienetams būtinos geriausios kredito kokybės.

⁽¹⁾ Pusjuodžiu šriftu pagrindiniame tekste žymimas naujas ECB pasiūlytas tekstas. Perbraukimu pagrindiniame tekste žymimos teksto dalys, kurias ECB siūlo išbraukti.
