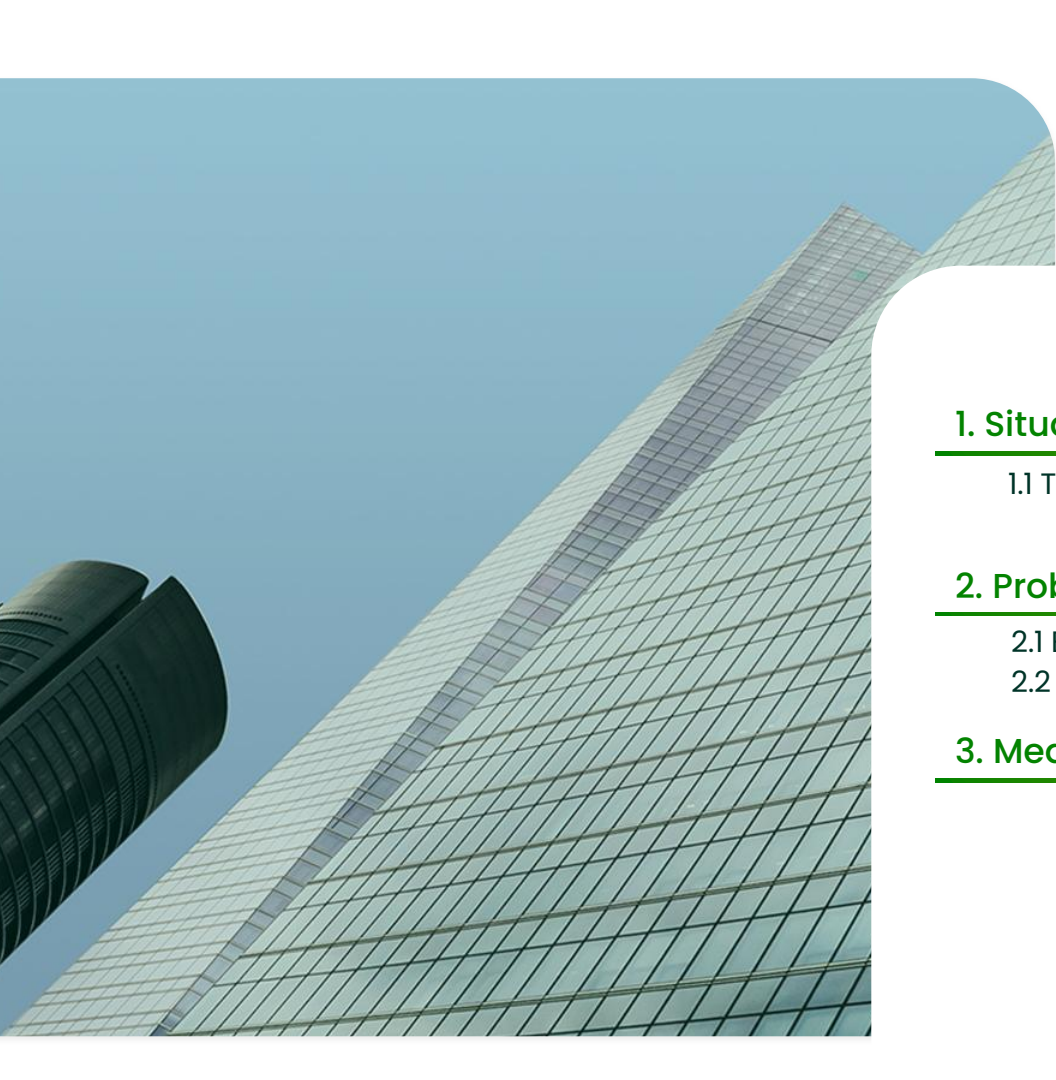


A candlestick chart is visible in the background, showing price movement over time. The chart features green and red candles, with a significant downward trend on the left side followed by a recovery. A green shaded area covers the left portion of the image, and a white horizontal bar is at the bottom.

MERCADO DE TITULIZACIONES

Barreras en el mercado y potenciales
soluciones



Índice de contenidos

1. Situación de Mercado

1.1 Titulizaciones Tradicionales vs. Sintéticas

2. Problemas

2.1 En la demanda

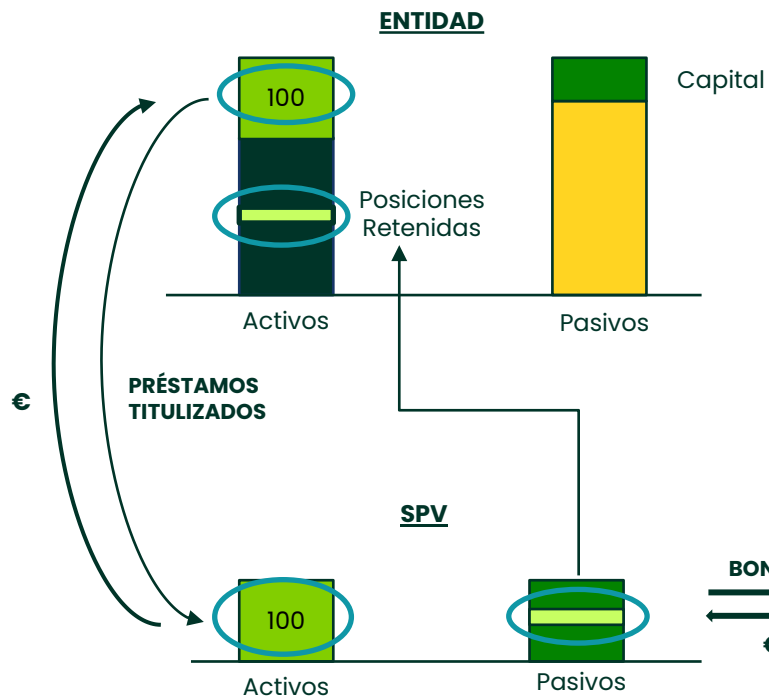
2.2 En la oferta

3. Medidas Propuestas

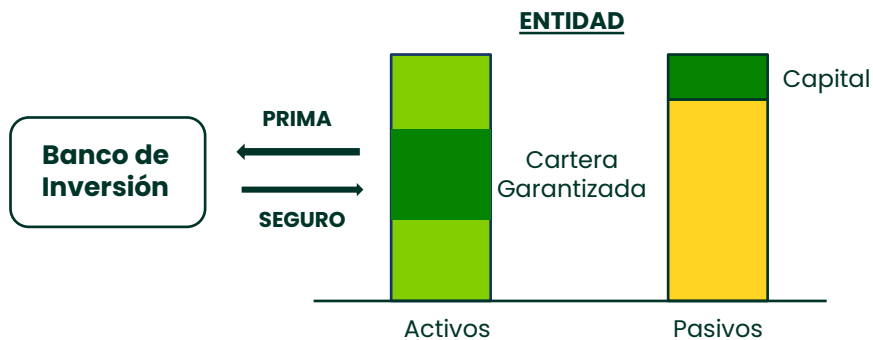
SITUACIÓN DE MERCADO DE TITULIZACIONES

Tradicionales vs. Sintéticas

TITULIZACIÓN TRADICIONAL



TITULIZACIÓN SINTÉTICA



SITUACIÓN DE MERCADO DE TITULIZACIONES

En Europa ha caído significativamente desde 2008 y se encuentra muy por debajo de EEUU que ya ha vuelto a niveles pre-crisis

90.5%

Titulizaciones Sintéticas

Proporción del volumen total (€1,2 bn) en
2023 según el BCE

30

Entidades Activas

Solo 30 entidades europeas ejecutaron
titulizaciones en 2020 según BCE

c. 20%

Titulizaciones Privadas

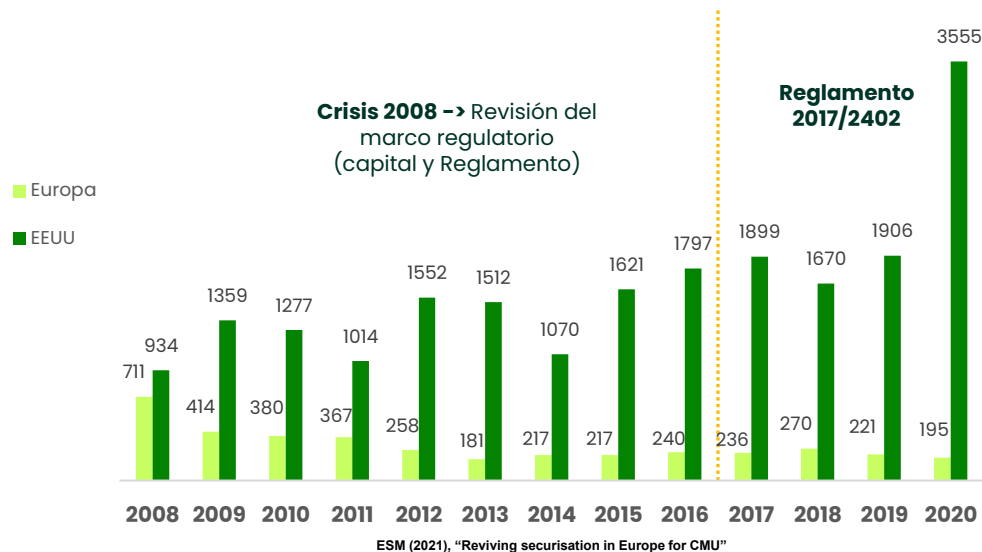
Proporción del volumen total de
emisiones en 2023 según la Comisión

6%

Emisiones vs EE.UU.

Europa representa solo el 6% de las
emisiones americanas en 2020

VOLUMEN DE TITULIZACIONES (€bn)



PROBLEMAS DE OFERTA

Desincentivos para que las entidades movilicen sus préstamos

PROCESO DE AUTORIZACIÓN SUPERVISORA PARA OBTENER EL SRT → **En proceso de revisión**

- El proceso de aprobación supervisora de las titulaciones con reducción significativa de riesgo (SRT) es muy lento, con plazos de hasta 3 meses
- Los criterios para recibir una valoración positiva no están claros y potencialmente podrían no ser homogéneos entre entidades

Esta lentitud restringe la capacidad de las entidades para usar las titulaciones de forma ágil y eficiente

Estas barreras regulatorias y supervisoras limitan el uso de las titulaciones en contraste con la mayor actividad del mercado estadounidense, donde el entorno normativo es más favorable para este tipo de operaciones

TRATAMIENTO PRUDENCIAL DE LOS TRAMOS RETENIDOS POR LAS ENTIDADES (Reglamento 2017/2401)

- Ponderaciones (% RWA) mínimas a exposiciones en posiciones de titulación
- Un factor corrector del requerimiento (p-factor; cuyo objetivo es la cobertura de los riesgos de agencia y de modelo)

Más exigentes que lo fijado en la regulación previa a la entrada en vigor de dicho Reglamento

OBLIGACIONES DE COMUNICACIÓN

- Obligación impuesta por normativas autonómicas del ámbito de consumidores y usuarios a las entidades de crédito de comunicar las cesiones de préstamos a fondos de titulación en plazos muy reducidos

Encarece el proceso de constitución de Fondos de Titulación en España

PROBLEMAS DE DEMANDA

Problema en la colocación de los tramos senior de titulizaciones, siendo esto una barrera en la movilización de activos



MEDIDAS PROPUESTAS POR LA AEB

El objetivo es equiparar las condiciones y oportunidades del mercado europeo de titulizaciones con otros líderes internacionales

OFERTA

- SEC-SA: extender las **reducciones del factor-p** a STS y no STS en general y no sólo para el output floor
- SEC-IRBA: bajar el **floor** del factor-p y establecer un **cap** del mismo; reducir los **floors del STS**

Proceso de aprobación "**fast-track**" para esquemas de titulación estandarizados y recurrentes

Armonizar y simplificar los **criterios de autorización de la SRT** del BCE

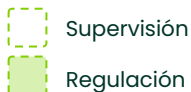
Eliminar obligaciones de comunicación redundantes y onerosas que añaden carga operacional sin aportar valor

DEMANDA

Una norma menos punitiva y más flexible para las **aseguradoras** mediante de la **medición del riesgo real** observado en tramos Senior de titulizaciones europeas (pérdidas cero a través del ciclo).

Reducir la carga burocrática con relación a las obligaciones de "**due dilligence**"

Revisar el **tratamiento de titulizaciones** (aunque sea a un subconjunto que cumpla con algunas condiciones) a efectos de su computo en el **LCR**





Gracias