



| Informations de base | |
|---|--|
| <p>2025/0825(COD)</p> <p>COD - Procédure législative ordinaire (ex-procedure codécision) Règlement</p> | En attente de la position du Parlement en 1ère lecture |
| <p>Modification du règlement (UE) n° 575/2013 concernant les exigences prudentielles applicables aux établissements de crédit pour ce qui est des exigences relatives aux expositions de titrisation</p> <p>Subject</p> <p>2.50.03 Marchés financiers, bourse, OPCVM, investissements, valeurs mobilières 2.50.04 Banques et crédit 2.50.05 Assurances, fonds de retraite 2.50.08 Services financiers, information financière et contrôle des comptes 2.50.10 Surveillance financière</p> <p>Priorités législatives</p> <p>Déclaration commune 2026</p> | |

| Acteurs principaux | | | | |
|--------------------------------------|---|--|--|---------------------------|
| Parlement européen | Commission au fond | | Rapporteur(e) | Date de nomination |
| | ECON Affaires économiques et monétaires | | SEEKATZ Ralf (EPP) | 01/07/2025 |
| | | | Rapporteur(e) fictif/fictive HEINÄLUOMA Eero (S&D) ZIJLSTRA Auke (P/E) CROSETTO Giovanni (ECR) BOYER Gilles (Renew) TOUSSAINT Marie (Greens /EFA) SCHIRDEWAN Martin (The Left) | |
| Conseil de l'Union européenne | | | | |
| Commission européenne | DG de la Commission | | Commissaire | |
| | Stabilité financière, services financiers et union des marchés des capitaux | | ALBUQUERQUE Maria Luís | |
| Comité économique et social européen | | | | |

Evénements clés

| Date | Evénement | Référence | Résumé |
|------------|---|--|--------|
| 17/06/2025 | Publication de la proposition législative | COM(2025)0825  | Résumé |
| 08/09/2025 | Annonce en plénière de la saisine de la commission, 1ère lecture | | |
| 05/05/2026 | Vote en commission, 1ère lecture | | |
| 05/05/2026 | Décision de la commission parlementaire d'ouvrir des négociations interinstitutionnelles à travers d'un rapport adopté en commission | | |
| 08/05/2026 | Dépôt du rapport de la commission, 1ère lecture | A10-0137/2026 | Résumé |
| 18/05/2026 | Décision de la commission parlementaire d'engager des négociations interinstitutionnelles annoncée en plénière (Article 72) | | |
| 21/05/2026 | Résultat du vote au parlement |  | |
| 21/05/2026 | Décision de la commission parlementaire d'engager des négociations interinstitutionnelles confirmée par la plénière (Article 72 - vote) | | |

Informations techniques

| | |
|--|--|
| Référence de la procédure | 2025/0825(COD) |
| Type de procédure | COD - Procédure législative ordinaire (ex-procedure codécision) |
| Sous-type de procédure | Note thématique |
| Instrument législatif | Règlement |
| Base juridique | Traité sur le fonctionnement de l'Union européenne TFEU 294-p7-ac Traité sur le fonctionnement de l'Union européenne TFEU 114 |
| Consultation obligatoire d'autres institutions | Comité économique et social européen |
| État de la procédure | En attente de la position du Parlement en 1ère lecture |
| Dossier de la commission | ECON/10/03138 |





Portail de documentation

Parlement Européen

| Type de document | Commission | Référence | Date | Résumé |
|--|------------|-------------------------------|------------|--------|
| Projet de rapport de la commission | | PE779.726 | 11/12/2025 | |
| Amendements déposés en commission | | PE782.501 | 06/02/2026 | |
| Amendements déposés en commission | | PE784.311 | 06/02/2026 | |
| Rapport déposé de la commission, 1ère lecture/lecture unique | | A10-0137/2026 | 08/05/2026 | Résumé |

Commission Européenne

| Type de document | Référence | Date | Résumé |
|------------------|---------------|------|--------|
| | COM(2025)0825 | | |

| | | | |
|--------------------------------|--|------------|--------|
| Document de base législatif |  | 17/06/2025 | Résumé |
| Document annexé à la procédure | SEC(2025)0825  | 18/06/2025 | |
| Document annexé à la procédure | SWD(2025)0825  | 18/06/2025 | |
| Document annexé à la procédure | SWD(2025)0826  | 18/06/2025 | |

Parlements nationaux

| Type de document | Parlement /Chambre | Référence | Date | Résumé |
|------------------|--------------------|---------------|------------|--------|
| Contribution | ES_PARLIAMENT | COM(2025)0825 | 30/09/2025 | |
| Contribution | IT_CHAMBER | COM(2025)0825 | 30/09/2025 | |
| Contribution | PT_PARLIAMENT | COM(2025)0825 | 04/02/2026 | |

Autres Institutions et organes

| Institution/organe | Type de document | Référence | Date | Résumé |
|--------------------|--|--------------|------------|--------|
| EESC | Comité économique et social: avis, rapport | CES2283/2025 | 18/09/2025 | |

Informations complémentaires

| Source | Document | Date |
|----------------------------|----------|------------|
| Service de recherche du PE | Briefing | 09/07/2025 |
| Commission européenne | EUR-Lex | |

Réunions avec des représentant(e)s d'intérêts, publiées conformément au règlement intérieur

Rapporteur(e)s, rapporteur(e)s fictifs/fictives et président(e)s des commissions

| Transparence | | | | |
|-----------------|-------------------------------|------------|------------|---|
| Nom | Rôle | Commission | Date | Représentant(e)s d'intérêts |
| HEINÄLUOMA Eero | Rapporteur(e) fictif /fictive | ECON | 10/06/2026 | Permanent Representation of Ireland to the EU |
| HEINÄLUOMA Eero | Rapporteur(e) fictif /fictive | ECON | 02/06/2026 | Financial Conduct Authority (FCA) |
| HEINÄLUOMA Eero | Rapporteur(e) fictif /fictive | ECON | 15/04/2026 | European Central Bank |
| HEINÄLUOMA Eero | Rapporteur(e) fictif /fictive | ECON | 15/04/2026 | National bank of Belgium |
| | | | | |

| | | | | |
|-------------------|-------------------------------|------|------------|--|
| HEINÄLUOMA Eero | Rapporteur(e) fictif /fictive | ECON | 07/04/2026 | European Commission |
| HEINÄLUOMA Eero | Rapporteur(e) fictif /fictive | ECON | 24/02/2026 | Nordea Bank Abp |
| ZIJLSTRA Auke | Rapporteur(e) fictif /fictive | ECON | 12/01/2026 | Nederlandse Vereniging van Banken / Dutch Banking Association |
| BOYER Gilles | Rapporteur(e) fictif /fictive | ECON | 04/12/2025 | Fédération bancaire française |
| SEEKATZ Ralf | Rapporteur(e) | ECON | 02/12/2025 | Verband deutscher Pfandbriefbanken e.V. |
| CROSETTO Giovanni | Rapporteur(e) fictif /fictive | ECON | 26/11/2025 | FEDERCASSE - Federazione Italiana delle Banche di Credito Cooperativo Casse Rurali e Artigiane |
| BOYER Gilles | Rapporteur(e) fictif /fictive | ECON | 25/11/2025 | Deutsche Bank AG |
| BOYER Gilles | Rapporteur(e) fictif /fictive | ECON | 20/11/2025 | PGIM |
| BOYER Gilles | Rapporteur(e) fictif /fictive | ECON | 12/11/2025 | German Covered Bond Association |
| BOYER Gilles | Rapporteur(e) fictif /fictive | ECON | 12/11/2025 | Deutsche Bank AG |
| SEEKATZ Ralf | Rapporteur(e) | ECON | 12/11/2025 | European Savings and Retail Banking Group |
| BOYER Gilles | Rapporteur(e) fictif /fictive | ECON | 07/11/2025 | Association for Financial Markets in Europe |
| BOYER Gilles | Rapporteur(e) fictif /fictive | ECON | 06/11/2025 | Dentons Global Advisors Europe SA |
| BOYER Gilles | Rapporteur(e) fictif /fictive | ECON | 03/11/2025 | The Alternative Investment Management Association Limited |
| BOYER Gilles | Rapporteur(e) fictif /fictive | ECON | 03/11/2025 | Capital Group |
| BOYER Gilles | Rapporteur(e) fictif /fictive | ECON | 22/10/2025 | BNP PARIBAS Société Générale |
| BOYER Gilles | Rapporteur(e) fictif /fictive | ECON | 22/10/2025 | Crédit Agricole S.A. |
| BOYER Gilles | Rapporteur(e) fictif /fictive | ECON | 21/10/2025 | ICI Global |
| SEEKATZ Ralf | Rapporteur(e) | ECON | 16/10/2025 | UniCredit |
| BOYER Gilles | Rapporteur(e) fictif /fictive | ECON | 16/10/2025 | Managed Funds Association |
| BOYER Gilles | Rapporteur(e) fictif /fictive | ECON | 14/10/2025 | Pimco |
| BOYER Gilles | Rapporteur(e) fictif /fictive | ECON | 13/10/2025 | Association for Financial Markets in Europe |
| SEEKATZ Ralf | Rapporteur(e) | ECON | 08/10/2025 | European Banking Federation |
| SEEKATZ Ralf | Rapporteur(e) | ECON | 07/10/2025 | BNP PARIBAS Société Générale |
| SEEKATZ Ralf | Rapporteur(e) | ECON | 06/10/2025 | AMUNDI AM |
| SEEKATZ Ralf | Rapporteur(e) | ECON | 06/10/2025 | European Fund and Asset Management Association |
| | | | | |

| | | | | |
|--------------|-------------------------------|------|------------|---|
| BOYER Gilles | Rapporteur(e) fictif /fictive | ECON | 02/10/2025 | PGIM |
| SEEKATZ Ralf | Rapporteur(e) | ECON | 01/10/2025 | Association for Financial Markets in Europe |
| SEEKATZ Ralf | Rapporteur(e) | ECON | 01/10/2025 | Asociación Española de Banca |
| BOYER Gilles | Rapporteur(e) fictif /fictive | ECON | 01/10/2025 | Schroders Investment Management (Europe) SA |
| BOYER Gilles | Rapporteur(e) fictif /fictive | ECON | 01/10/2025 | Spanish Banking Association |
| BOYER Gilles | Rapporteur(e) fictif /fictive | ECON | 01/10/2025 | Prime Collateralised Securities (PCS) Europe asbl |
| BOYER Gilles | Rapporteur(e) fictif /fictive | ECON | 29/09/2025 | UniCredit |
| BOYER Gilles | Rapporteur(e) fictif /fictive | ECON | 26/09/2025 | Deutsche Bank AG |
| BOYER Gilles | Rapporteur(e) fictif /fictive | ECON | 25/09/2025 | Association for Financial Markets in Europe |
| SEEKATZ Ralf | Rapporteur(e) | ECON | 23/09/2025 | Bundesverband deutscher Banken e.V. KfW Bankengruppe True Sale International GmbH |
| BOYER Gilles | Rapporteur(e) fictif /fictive | ECON | 23/09/2025 | Association of German Banks |
| BOYER Gilles | Rapporteur(e) fictif /fictive | ECON | 23/09/2025 | European DataWarehouse GmbH |
| BOYER Gilles | Rapporteur(e) fictif /fictive | ECON | 18/09/2025 | International Association of Credit Portfolio Managers |
| BOYER Gilles | Rapporteur(e) fictif /fictive | ECON | 17/09/2025 | Association françaises des marchés financiers |
| BOYER Gilles | Rapporteur(e) fictif /fictive | ECON | 15/09/2025 | Structured Finance Association |
| BOYER Gilles | Rapporteur(e) fictif /fictive | ECON | 10/09/2025 | Gide Loyrette Nouel |
| SEEKATZ Ralf | Rapporteur(e) | ECON | 09/09/2025 | Deutsche Bank AG |
| BOYER Gilles | Rapporteur(e) fictif /fictive | ECON | 09/09/2025 | Fleishman-Hillard |
| SEEKATZ Ralf | Rapporteur(e) | ECON | 08/09/2025 | Banco Santander, S.A. |
| BOYER Gilles | Rapporteur(e) fictif /fictive | ECON | 03/09/2025 | European Fund and Asset Management Association |
| BOYER Gilles | Rapporteur(e) fictif /fictive | ECON | 02/09/2025 | Association of German Public Banks |
| BOYER Gilles | Rapporteur(e) fictif /fictive | ECON | 01/09/2025 | Finance Denmark |

Autres membres

| Transparence | | |
|--------------|------------|---|
| Nom | Date | Représentant(e)s d'intérêts |
| BOYER Gilles | 08/07/2025 | Association for Financial Markets in Europe |

| | | |
|--------------|------------|---------------------|
| BOYER Gilles | 02/07/2025 | BNP PARIBAS |
| BOYER Gilles | 01/07/2025 | Gide Loyrette Nouel |
| BOYER Gilles | 13/06/2025 | Deutsche Bank AG |

Modification du règlement (UE) n° 575/2013 concernant les exigences prudentielles applicables aux établissements de crédit pour ce qui est des exigences relatives aux expositions de titrisation

2025/0825(COD) - 08/05/2026 - Rapport déposé de la commission, 1ère lecture/lecture unique

La commission des affaires économiques et monétaires a adopté le rapport de Ralf SEEKATZ (PPE, DE) sur la proposition de règlement du Parlement européen et du Conseil modifiant le règlement (UE) n° 575/2013 concernant les exigences prudentielles applicables aux établissements de crédit pour ce qui est des exigences relatives aux expositions de titrisation.

Les députés soutiennent l'objectif de la Commission de revitaliser le marché européen de la titrisation. L'initiative vise à rétablir la confiance des marchés, à améliorer l'accès au financement pour l'économie réelle et à promouvoir une croissance durable des marchés des capitaux dans l'ensemble de l'Union. Elle vise en particulier à favoriser un marché de la titrisation performant et durable qui soutienne le financement des entreprises dans toute l'Europe.

Les opérations de titrisation constituent un élément important du bon fonctionnement des marchés financiers, dans la mesure où elles contribuent à la diversification des sources de financement des établissements de crédit et permettent de libérer du capital réglementaire qui peut être réaffecté au soutien de l'activité de crédit.

La proposition vise à modifier les exigences de fonds propres applicables aux titrisations en vertu du règlement (UE) n° 575/2013 afin d'accroître leur sensibilité au risque en faisant en sorte qu'elles soient davantage accordées avec les risques sous-jacents. En outre, des modifications ciblées proposées visent à atténuer des divergences injustifiées entre les exigences de fonds propres calculées selon l'approche fondée sur les notations internes pour les titrisations (SEC-IRBA) et les exigences de fonds propres calculées selon l'approche standard pour les titrisations (SEC-SA). L'atténuation de ces divergences devrait permettre une plus forte participation des établissements de crédit de petite et de moyenne taille qui recourent à l'approche standard.

La commission compétente a recommandé que la position du Parlement européen adoptée en première lecture dans le cadre de la procédure législative ordinaire modifie la proposition comme suit:

- maintenir le cadre réglementaire existant pour les titrisations émises avant l'entrée en application du nouveau règlement afin d'assurer une transition harmonieuse pour les acteurs du marché existants;
- autoriser les établissements financiers à appliquer volontairement le nouveau régime aux titrisations déjà en cours lorsqu'ils estiment que ce cadre leur est plus favorable;
- reconnaître la nécessité du financement public exceptionnel par l'émission d'obligations d'État libellées dans la monnaie nationale d'un autre État membre, mis en place pour faire face aux conséquences économiques de la pandémie de COVID-19 et de la guerre menée par la Russie contre l'Ukraine;
- accorder aux États membres concernés un délai suffisant pour régulariser le niveau de financement public qui a été nécessaire pour faire face à ces situations exceptionnelles;
- prolonger les dispositions transitoires applicables aux expositions sur les administrations centrales et les banques centrales des États membres n'appartenant pas à la zone euro, lorsque ces expositions sont libellées et financées en euros, pour ce qui est du traitement de ces expositions dans le cadre du dispositif de gestion du risque de crédit et des limites applicables aux grands risques.

Les amendements au règlement (UE) n° 575/2013 portent notamment sur les dispositions relatives aux critères pour le traitement différencié en termes d'exigences de fonds propres, à la titrisation classique, à la titrisation synthétique, au traitement des titrisations simples, transparentes et standardisées (STS) dans l'approche SEC-IRBA et dans l'approche SEC-SA et au traitement prudentiel de la titrisation et des obligations garanties.

Au plus tard cinq ans après l'entrée en vigueur, la Commission, après consultation de l'ABE, devrait examiner si une modification plus fondamentale des formules et fonctions de pondération du risque devrait être introduite à moyen ou long terme afin de permettre, de manière globale, de parvenir à une plus grande sensibilité au risque, d'atteindre des niveaux plus proportionnés de non-neutralité en matière de fonds propres, d'atténuer les effets de seuil et de remédier aux limites structurelles du cadre actuel.

Modification du règlement (UE) n° 575/2013 concernant les exigences prudentielles applicables aux établissements de crédit pour ce qui est des exigences relatives aux expositions de titrisation

OBJECTIF : simplifier le cadre de l'UE relatif aux titrisations et mieux l'adapter à sa finalité.

ACTE PROPOSÉ : Règlement du Parlement européen et du Conseil.

RÔLE DU PARLEMENT EUROPÉEN : le Parlement européen statue conformément à la procédure législative ordinaire et sur un pied d'égalité avec le Conseil.

CONTEXTE : la relance du marché européen de la titrisation peut contribuer à accroître le montant des financements disponibles pour l'économie réelle et à renforcer la diversification des risques au sein du marché unique. Le bon fonctionnement des marchés de la titrisation peut contribuer à soutenir la croissance économique et faciliter le financement des objectifs stratégiques de l'Union, y compris les investissements dans la transition écologique, numérique et sociale, en permettant aux établissements de crédit (c'est-à-dire aux banques) de transférer les risques à ceux qui sont les mieux armés pour y faire face, et débloquer ainsi leurs capitaux.

Les rapports d'Enrico Letta et de Mario Draghi ont recommandé la titrisation comme **moyen de renforcer la capacité de prêt des banques de l'Union européenne**, pour répondre aux besoins de financement des priorités de l'UE, notamment dans le domaine de la défense, d'approfondir les marchés des capitaux, de mettre en place l'union de l'épargne et des investissements et de renforcer la compétitivité de l'UE. Le Conseil européen a également demandé à la Commission européenne de définir des mesures pour relancer le marché européen de la titrisation.

Le cadre de l'UE en matière de titrisation a été mis en place à la suite de la crise financière de 2008, en réponse aux inquiétudes que suscitaient les titrisations à risque aux États-Unis. Il est entré en vigueur en 2019 et a introduit un ensemble de règles renforçant la protection des investisseurs, la transparence et la stabilité financière.

Sur la base de la mise en œuvre du cadre au cours des six dernières années, la Commission a constaté que certains aspects des règles existantes faisaient obstacle à l'évolution du marché. Les modifications réglementaires ciblées proposées visent à remédier à ces lacunes et, in fine, à **renforcer le marché de la titrisation de l'UE**. Elles constituent l'un des éléments de l'union de l'épargne et des investissements, qui est une pierre angulaire du mandat de la Commission pour la période 2024-2029.

CONTENU : la proposition de **révision du cadre de l'UE applicable aux titrisations** vise à supprimer les obstacles injustifiés à l'émission et à l'investissement sur le marché de la titrisation de l'UE, et en particulier:

- à **réduire les coûts opérationnels indus** que doivent supporter les émetteurs et les investisseurs, tout en assurant un équilibre avec des normes adaptées de transparence, de protection des investisseurs et de surveillance;
- à **adapter le cadre prudentiel applicable aux banques et aux assureurs**, mieux tenir compte des risques réels et supprimer les coûts prudentiels indus liés aux titrisations et à l'investissement dans les titrisations, tout en préservant la stabilité financière.

Le réexamen du cadre de l'UE relatif aux titrisations comprend :

- une [proposition législative](#) modifiant le règlement (UE) 2017/2402 du Parlement européen et du Conseil (le «règlement sur les titrisations»), qui définit des règles applicables aux produits et des règles de conduite pour les émetteurs et les investisseurs;
- la présente proposition modifiant le règlement (UE) n° 575/2013 du Parlement européen et du Conseil (le «règlement sur les exigences de fonds propres» ou «CRR»), qui fixe les exigences de fonds propres applicables aux banques détenant des positions et investissant dans des produits de titrisation.

La présente proposition apporte des **modifications ciblées au cadre prudentiel actuellement applicable aux établissements de crédit**, afin d'atteindre les objectifs suivants:

- introduire une plus grande sensibilité aux risques dans le cadre existant;
- réduire les niveaux injustifiés de non-neutralité des fonds propres;
- établir une distinction entre les initiateurs/sponsors et les investisseurs en ce qui concerne le traitement prudentiel des titrisations;
- atténuer les écarts indus entre l'approche standard (SEC-SA) et l'approche fondée sur les notations internes (SEC-IRBA) pour le calcul des exigences de fonds propres liées aux titrisations, et
- rendre plus solide et plus prévisible le cadre applicable aux transferts de risque significatifs.

Les modifications proposées du CRR concernent les **deux domaines** suivants:

1) le calibrage des deux principaux paramètres qui déterminent le niveau de non-neutralité, utilisé dans le calcul des fonds propres réglementaires pour prendre en compte les risques inhérents à la titrisation, à savoir le plancher de pondération pour risque, pour les positions de titrisation de rang supérieur, et le facteur (p); et

2) le cadre applicable au transfert de risque significatif. Plusieurs modifications techniques supplémentaires sont proposées pour remédier à certaines incohérences techniques, comme recommandé dans le rapport 2022 du comité mixte des autorités européennes de surveillance et comme proposé par les parties prenantes dans le cadre de la consultation de la Commission.

Ces propositions devraient permettre de réduire les obstacles pruden­tiels injustifiés qui empêchent les établissements de crédit d'effectuer des opérations de titrisation. Elles devraient également accroître la viabilité économique des titrisations en tant qu'outils de transfert des risques.