II

(Icke-lagstiftningsakter)

FÖRORDNINGAR

KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2018/1221

av den 1 juni 2018

om ändring av delegerad förordning (EU) 2015/35 vad gäller beräkningen av lagstadgade kapitalkrav för värdepapperiseringar och STS-värdepapperiseringar som innehas av försäkrings- och återförsäkringsföretag

(Text av betydelse för EES)

EUROPEISKA KOMMISSIONEN HAR ANTAGIT DETTA BESLUT

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt,

med beaktande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/138/EG av den 25 november 2009 om upptagande och utövande av försäkrings- och återförsäkringsverksamhet (Solvens II) ([1]), särskilt artiklarna 111.1 c och 135.2, och

av följande skäl:

(1) En välfungerande värdepapperiseringsmarknad innebär ytterligare finansieringskällor på kapitalmarknaderna och förbättrar på så sätt den reala ekonomins finansieringsförmåga och bidrar till fullbordandet av kapitalmarknadsunionen. Dessutom erbjuder en välfungerande värdepapperiseringsmarknad alternativa investeringsmöjligheter för försäkrings- och återförsäkringsföretag, vilka har ett behov av att diversifiera sina portföljer i en lågräntemiljö. Som institutionella investerare bör försäkrings- och återförsäkringsföretag därför bli fullständigt integrerade i EU:s värdepapperiseringsmarknad.

(2) För att säkerställa en sund återhämtning för EU:s värdepapperiseringsmarknader fastställdes ett nytt regelverk för värdepapperisering, på grundval av lärdomar från finanskrisen. Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/2402 ([2]) fastställer de väsentliga delarna av ett övergripande värdepapperiseringsregelverk, med kriterier för att identifiera en enkel, transparent och standardiserad värdepapperisering (så kallad STS-värdepapperisering) och ett tillsynssystem för att se till att originatorer, sponsorer, emittenter och institutionella investerare tillämpar kriterierna på rätt sätt. Genom den förordningen införs vidare en rad gemensamma krav avseende bibehållande av risk, due diligence och informationsskyldighet för samtliga finanstjänstesektorer. Dessutom ändrar Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/2401 ([3]) från och med den 1 januari 2019 Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 575/2013 ([4]) och föreskriver reviderade tillsynskrav för kreditinstitut och investeringsföretag som utfärdar, sponsrar eller investerar i värdepapperiseringar, särskilt reviderade kapitalkrav för investeringar i STS-värdepapperisering.

([1]) EUT L 335, 17.12.2009, s. 1.

([2]) Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/2402 av den 12 december 2017 om ett allmänt ramverk för värdepapperisering och om inrättande av ett särskilt ramverk för enkel, transparent och standardiserad värdepapperisering samt om ändring av direktiven 2009/65/EG, 2009/138/EG och 2011/61/EU och förordningarna (EG) nr 1060/2009 och (EU) nr 648/2012 (EUT L 347, 28.12.2017, s. 35).".

([3]) Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/2401 av den 12 december 2017 om ändring av förordning (EU) nr 575/2013 om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag (EUT L 347, 28.12.2017, s. 1).

([4]) Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 575/2013 av den 26 juni 2013 om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012 (EUT L 176, 27.6.2013, s. 1).

(3) För att undvika överlappande lagstiftning, samt av tydlighets- och konsekvensskäl, är det i den utsträckning som det reviderade regelverket för värdepapperisering överlappar tillämpningsområdet i kommissionens delegerade förordning (EU) 2015/35 ([1]), nödvändigt att anpassa de tillsynsregler som gäller för försäkrings- och återförsäkringsföretag.

(4) Förordning (EU) 2017/2402 definierar flera begrepp som är relaterade till värdepapperisering. Eftersom förordningen gäller försäkrings- och återförsäkringsföretag som omfattas av direktiv 2009/138/EG är det, i syfte att definiera begrepp som också definierats i förordning (EU) 2017/2402, lämpligt att i delegerad förordning (EU) 2015/35 hänvisa till relevanta definitioner i förordning (EU) 2017/2402. Av samma anledning bör sådana krav, i den mån de avser bibehållande av risk och due diligence enligt förordning (EU) 2017/2402 för alla institutionella investerare, strykas från delegerad förordning (EU) 2015/35.

(5) I förordning (EU) 2017/2402 anges kvalificeringskriterier för STS-värdepapperisering i syfte att få en harmoniserad definition av en värdepapperiseringsprodukt av högre kvalitet för EU:s kapitalmarknader. Tillgångskategorin *typ 1-värdepapperisering* i delegerad förordning (EU) 2015/35 skapades för att uppnå liknande mål för försäkrings- och återförsäkringsföretag, med jämförbara kvalificeringskriterier. För att säkerställa konsekvens och lika spelregler på värdepapperiseringsmarknaden bör de allmänna bestämmelserna avseende typ 1-värdepapperisering strykas från delegerad förordning (EU) 2015/35, och det bör i stället hänvisas till relevanta bestämmelser om STS-värdepapperisering i förordning (EU) 2017/2402. För att undvika att dessa ändringar får negativa effekter bör övergångsbestämmelser fastställas med avseende på befintliga tillgångar som omfattas av typ 1-värdepapperiseringskategorin.

(6) Kalibreringen av solvenskapitalkravet enligt direktiv 2009/138/EU är riskbaserad och syftar till att ge rätt incitament när det gäller de olika formerna av värdepapperiseringsinvesteringar. För att uppnå det målet bör kalibreringsnivån och riskkänsligheten för trancher stå i proportion till egenskaperna hos STS-värdepapperisering, och vara konsekvent med de tillsynskrav som utarbetats för kreditinstitut och investeringsföretag. Därför bör de befintliga bestämmelserna i delegerad förordning (EU) 2015/35 om kalibrering för typ 1-värdepapperisering ersättas med en mer riskkänslig kalibrering av STS-värdepapperisering som omfattar alla möjliga trancher som också uppfyller ytterligare krav, så att riskerna minimeras.

(7) Ikraftträdandet av det reviderade regelverket bör inte inverka negativt på befintliga värdepapperiseringsinvesteringar, särskilt inte för de institutionella investerare som har behållit vissa investeringar trots finanskrisen. Därför bör övergångsbestämmelser fastställas.

(8) Med tanke på tillämpningsdatumen för förordning (EU) 2017/2402 och förordning (EU) 2017/2401 samt övergångsbestämmelserna i denna lagstiftning, är det viktigt att säkerställa att denna förordning börjar tillämpas samma dag, den 1 januari 2019.

(9) Delegerad förordning (EU) 2015/35 bör därför ändras i enlighet med detta.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

Ändringar av delegerad förordning (EU) 2015/35

Delegerad förordning (EU) 2015/35 ska ändras på följande sätt:

1. Artikel 1 ska ändras på följande sätt:

a) Följande led ska införas som leden 18a och 18b:

”18a. *värdepapperisering*: en transaktion eller ett program enligt definitionen i artikel 2.1 i förordning (EU) 2017/2402 (*).

18b. *STS-värdepapperisering*: värdepapperisering som är utformad att vara ”enkel, transparent och standardiserad” i enlighet med kraven i artikel 18 i förordning (EU) 2017/2402.

(*) Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/2402 av den 12 december 2017 om ett allmänt ramverk för värdepapperisering och om inrättande av ett särskilt ramverk för enkel, transparent och standardiserad värdepapperisering samt om ändring av direktiven 2009/65/EG, 2009/138/EG och 2011/61/EU och förordningarna (EG) nr 1060/2009 och (EU) nr 648/2012 (EUT L 347, 28.12.2017. s. 35).”

([1]) Kommissionens delegerade förordning (EU) 2015/35 av den 10 oktober 2014 om komplettering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/138/EG om upptagande och utövande av försäkringsverksamhet (Solvens II) (EUT L 12, 17.1.2015, s. 1).

b) Led 19 ska ersättas med följande:

”19. *värdepapperiseringsposition*: en position i en värdepapperisering i den mening som avses i artikel 2.19 i förordning (EU) 2017/2402.”

c) Följande led ska införas som led 19a:

”19a. *prioriterad värdepapperiseringsposition*: en prioriterad position i en värdepapperisering i den mening som avses i artikel 242.6 i förordning (EU) 575/2013 (**).

(**) Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 575/2013 av den 26 juni 2013 om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012 (EUT L 176, 27.6.2013, s. 1).”

d) Leden 20–23 ska ersättas med följande:

”20. *återvärdepapperiseringsposition*: en exponering mot en återvärdepapperisering i den mening som avses i artikel 2.4 i förordning (EU) 2017/2402.

21. *originator*: originator i den mening som avses i artikel 2.3 i förordning (EU) 2017/2402.

22. *sponsor*: sponsor i den mening som avses i artikel 2.5 i förordning (EU) 2017/2402.

23. *tranch*: tranch i den mening som avses i artikel 2.6 i förordning (EU) 2017/2402.”

2. Artikel 4.6 ska ersättas med följande:

”6. Vid tillämpningen av punkt 5 ska ett företags större eller mer komplicerade exponeringar omfatta värdepapperiseringspositioner enligt artikel 178.8 och 178.9 och återvärdepapperiseringspositioner.”

3. Artikel 177 ska utgå.

4. Artikel 178 ska ersättas med följande:

”*Artikel 178*

Spreadrisk för värdepapperiseringspositioner: beräkning av solvenskravet

1. Solvenskravet $SCR_{värdepapperisering}$ för spreadrisk för värdepapperiseringspositioner ska motsvara den minskning i primärkapitalet som skulle bli följden av en omedelbar relativ minskning av $stress_i$ i värdet av varje värdepapperiseringsposition *i*.

2. Riskfaktorn $stress_i$ ska vara beroende av den modifierade durationen uttryckt i år (dur_i). dur_i ska inte vara lägre än ett år.

3. Prioriterade STS-värdepapperiseringspositioner som uppfyller kraven i artikel 243 i förordning (EU) nr 575/2013 och för vilka det föreligger ett kreditbetyg som tilldelats av ett utsett externt ratinginstitut, ska tilldelas en riskfaktor $stress_i$ beroende på kreditkvalitetssteg och den modifierade durationen för värdepapperiseringspositionen *i*, enligt följande tabell:

Kreditkvalitetssteg		0		1		2		3		4		5 och 6	
Duration (dur_i)	$stress_i$	a_i	b_i	a_i	b_i	a_i	b_i	a_i	b_i	a_i	b_i	a_i	b_i
upp till 5	$b_i \cdot dur_i$	—	1,0 %	—	1,2 %	—	1,6 %	—	2,8 %	—	5,6 %	—	9,4 %
mer än 5 och högst 10	$a_i + b_i \cdot (dur_i - 5)$	5,0 %	0,6 %	6,0 %	0,7 %	8,0 %	0,8 %	14,0 %	1,7 %	28,0 %	3,1 %	47,0 %	5,3 %
mer än 10 och högst 15	$a_i + b_i \cdot (dur_i - 10)$	8,0 %	0,6 %	9,5 %	0,5 %	12,0 %	0,6 %	22,5 %	1,1 %	43,5 %	2,2 %	73,5 %	0,6 %

Kreditkvalitetssteg		0		1		2		3		4		5 och 6	
Duration (dur_i)	$stress_i$	a_i	b_i	a_i	b_i	a_i	b_i	a_i	b_i	a_i	b_i	a_i	b_i
mer än 15 och högst 20	$a_i + b_i \cdot (dur_i - 15)$	11,0 %	0,6 %	12,0 %	0,5 %	15,0 %	0,6 %	28,0 %	1,1 %	54,5 %	0,6 %	76,5 %	0,6 %
mer än 20	$\min[a_i + b_i \cdot (dur_i - 20);1]$	14,0 %	0,6 %	14,5 %	0,5 %	18,0 %	0,6 %	33,5 %	0,6 %	57,5 %	0,6 %	79,5 %	0,6 %

4. Icke-prioriterade STS-värdepapperiseringspositioner som uppfyller kraven i artikel 243 i förordning (EU) nr 575/2013 och för vilka det föreligger ett kreditbetyg som tilldelats av ett utsett externt ratinginstitut, ska tilldelas en riskfaktor $stress_i$ beroende på kreditkvalitetssteg och den modifierade durationen för värdepapperiseringspositionen *i*, enligt följande tabell:

Kreditkvalitetssteg		0		1		2		3		4		5 och 6	
Duration (dur_i)	$stress_i$	a_i	b_i	a_i	b_i	a_i	b_i	a_i	b_i	a_i	b_i	a_i	b_i
upp till 5	$\min[b_i \cdot dur_i;1]$	—	2,8 %	—	3,4 %	—	4,6 %	—	7,9 %	—	15,8 %	—	26,7 %
mer än 5 och högst 10	$\min[a_i + b_i \cdot (dur_i - 5);1]$	14,0 %	1,6 %	17,0 %	1,9 %	23,0 %	2,3 %	39,5 %	4,7 %	79,0 %	8,8 %	100,0 %	0,0 %
mer än 10 och högst 15	$a_i + b_i \cdot (dur_i - 10)$	22,0 %	1,6 %	26,5 %	1,5 %	34,5 %	1,6 %	63,0 %	3,2 %	100,0 %	0,0 %	100,0 %	0,0 %
mer än 15 och högst 20	$a_i + b_i \cdot (dur_i - 15)$	30,0 %	1,6 %	34,0 %	1,5 %	42,5 %	1,6 %	79,0 %	3,2 %	100,0 %	0,0 %	100,0 %	0,0 %
mer än 20	$\min[a_i + b_i \cdot (dur_i - 20);1]$	38,0 %	1,6 %	41,5 %	1,5 %	50,5 %	1,6 %	95,0 %	1,6 %	100,0 %	0,0 %	100,0 %	0,0 %

5. Prioriterade STS-värdepapperiseringspositioner som uppfyller kriterierna i artikel 243 i förordning (EU) nr 575/2013 och för vilka det inte föreligger något kreditbetyg från ett utsett externt ratinginstitut, ska tilldelas en riskfaktor $stress_i$ beroende på den modifierade durationen för värdepapperiseringspositionen *i*, enligt följande tabell:

Duration (dur_i)	$stress_i$	a_i	b_i
upp till 5	$b_i \cdot dur_i$	—	4,6 %
mer än 5 och högst 10	$a_i + b_i \cdot (dur_i - 5)$	23 %	2,5 %
mer än 10 och högst 15	$a_i + b_i \cdot (dur_i - 10)$	35,5 %	1,8 %
mer än 15 och högst 20	$a_i + b_i \cdot (dur_i - 15)$	44,5 %	0,5 %
mer än 20	$\min[a_i + b_i \cdot (dur_i - 20);1]$	47 %	0,5 %

6. Icke-prioriterade STS-värdepapperiseringspositioner som uppfyller kriterierna i artikel 243 i förordning (EU) nr 575/2013 och för vilka det inte föreligger något kreditbetyg från ett utsett externt ratinginstitut, ska tilldelas en riskfaktor $stress_i$ motsvarande kreditkvalitetssteg 5 och beroende på den modifierade durationen enligt tabellen i punkt 3.

7. Återvärdepapperiseringspositioner för vilka det föreligger ett kreditbetyg tilldelat av ett utsett externt ratinginstitut, ska tilldelas en riskfaktor $stress_i$ som är lika med följande formel:

$stress_i = \min(b_i \cdot dur_i; 1)$

där b_i ska tilldelas beroende på kreditkvalitetssteget för värdepapperiseringsposition *i* enligt följande tabell:

Kreditkvalitetssteg	0	1	2	3	4	5	6
b_i	33 %	40 %	51 %	91 %	100 %	100 %	100 %

8. Värdepapperiseringspositioner som inte omfattas av punkterna 3–7, för vilka det föreligger ett kreditbetyg tilldelat av ett utsett externt ratinginstitut, ska tilldelas en riskfaktor $stress_i$ som är lika med följande formel:

$stress_i = \min(b_i \cdot dur_i; 1)$

där b_i ska tilldelas beroende på kreditkvalitetssteget för värdepapperiseringsposition *i* enligt följande tabell:

Kreditkvalitetssteg	0	1	2	3	4	5	6
b_i	12,5 %	13,4 %	16,6 %	19,7 %	82 %	100 %	100 %

9. Värdepapperiseringspositioner som inte omfattas av punkterna 3–8 ska tilldelas en riskfaktor $stress_i$ på 100 %.”

5. Följande artikel ska införas som artikel 178a:

”*Artikel 178a*

Spreadrisk för värdepapperiseringspositioner: övergångsbestämmelser

1. Utan hinder av artikel 178.3 ska värdepapperiseringar som utfärdats före den 1 januari 2019 och som räknas som typ 1-värdepapperiseringar i enlighet med artikel 177.2 i den lydelse som gällde den 31 december 2018, tilldelas en riskfaktor $stress_i$ i enlighet med artikel 178.3, även om dessa värdepapperiseringar inte är STS-värdepapperiseringar som uppfyller kraven i artikel 243 i förordning (EU) nr 575/2013.

2. Punkt 1 ska endast gälla i situationer då inga nya underliggande exponeringar lagts till eller ersatts efter den 31 december 2018.

3. Utan hinder av artikel 178.3 ska värdepapperiseringar som utfärdats före den 18 januari 2015 och som räknas som typ 1-värdepapperiseringar i enlighet med artikel 177.4 i den lydelse som gällde den 31 december 2018, tilldelas en riskfaktor $stress_i$ i enlighet med artiklarna 177 och 178, i den lydelse som gällde den 31 december 2018.

4. Utan hinder av artikel 178.3 ska värdepapperiseringar som utfärdats före den 1 januari 2019 och som räknas som typ 1-värdepapperiseringar i enlighet med artikel 177.5 i den lydelse som gällde den 31 december 2018, till och med den 31 december 2025 tilldelas en riskfaktor $stress_i$ i enlighet med artiklarna 177 och 178, i den lydelse som gällde den 31 december 2018.”

6. Artikel 180 ska ändras på följande sätt:

a) Punkt 10 ska ersättas med följande:

”10. STS-värdepapperiseringspositioner som uppfyller kriterierna i artikel 243 i förordning (EU) nr 575/2013 och som fullt ut, ovillkorligen och oåterkalleligen garanteras av Europeiska investeringsfonden eller Europeiska investeringsbanken och där denna garanti uppfyller kraven i artikel 215, ska tilldelas en riskfaktor $stress_i$ på 0 %.”

b) Följande punkt ska införas som punkt 10a:

”10a. Utan hinder av punkt 10 ska värdepapperiseringar som utfärdats före den 1 januari 2019 och som räknas som typ 1-värdepapperiseringar i enlighet med punkt 10 i den lydelse som gällde den 31 december 2018, tilldelas en riskfaktor $stress_i$ på 0 %, även om dessa värdepapperiseringar inte är STS-värdepapperiseringar som uppfyller kraven i artikel 243 i förordning (EU) nr 575/2013.”.

7. Artiklarna 254, 255 och 256 ska utgå.

8. Artikel 257 ska ändras på följande sätt:

a) Punkterna 1 och 2 ska ersättas med följande:

”1. Om försäkrings- och återförsäkringsföretag konstaterar att en originator, sponsor eller ursprunglig långivare inte uppfyller de krav som anges i artikel 6 i förordning (EU) 2017/2402, eller om försäkrings- eller återförsäkringsföretaget märker att de krav som anges i artikel 5.1, 5.2 och 5.3 i den förordningen inte uppfylls, ska de omedelbart underrätta tillsynsmyndigheten.

2. Om kraven i artikel 5.1, 5.2 och 5.3 i förordning (EU) 2017/2402 i något avseende inte är uppfyllda på grund av försäkrings- eller återförsäkringsföretagets försumlighet eller underlåtenhet, ska tillsynsmyndigheten påföra en proportionell ökning av solvenskapitalkravet i enlighet med punkt 3 i denna artikel.”

b) Punkterna 4 och 5 ska ersättas med följande:

”4. Riskfaktorerna ska gradvis ökas för varje följande överträdelse av de krav som anges i artikel 5 i förordning (EU) 2017/2402.

5. Om försäkrings- och återförsäkringsföretag i något avseende inte uppfyller kraven i artikel 5.4 i förordning (EU) 2017/2402, på grund av egen försummelse eller underlåtenhet, ska tillsynsmyndigheterna bedöma huruvida denna underlåtenhet bör betraktas som en betydande avvikelse från företagets företagsstyrningssystem enligt artikel 37.1 c i direktiv 2009/138/EG.”

Artikel 2

Ikraftträdande och tillämpning

Denna förordning träder i kraft den tjugonde dagen efter det att den har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*.

Den ska tillämpas från och med den 1 januari 2019.

Denna förordning är till alla delar bindande och direkt tillämplig i alla medlemsstater.

Utfärdad i Bryssel den 1 juni 2018.

På kommissionens vägnar

Jean-Claude JUNCKER

Ordförande